



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE BY MEANS OF FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Novotný

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Student: **David Novotný**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem práce je na základě postupů a metod finanční analýzy zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, porovnat ji s konkurečnickými podniky a navrhnout opatření ke zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-
-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti ABC, s.r.o. v letech 2015-2019. Práce je složena ze tří částí. První část se zaměřuje na teoretická východiska, cíle práce a postupy zpracování. Ve druhé části jsou uvedeny základní informace o společnosti a provedeny výpočty finančních ukazatelů. Poslední část je věnována vlastním návrhům na zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, PESTLE analýza, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, SWOT analýza

Abstract

This thesis focuses in the evaluation of the financial situation of the company ABC, s. r. o. between 2015 and 2019. The thesis consists of three parts. The first part focuses on theoretical underpinnings, the aims and applied methods. The second part lists the basic information about the company and provides a calculation of key financial matrices. The last part is dedicated to suggestions for improvements to the financial situation of the company.

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, PESTLE analysis, liquidity, profitability, activity, indebtedness, SWOT analysis

Bibliografická citace

NOVOTNÝ, David. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135282>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval mému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi Ph.D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad, které mi dopomohly k jejímu dokončení. Zároveň bych chtěl poděkovat své rodině za podporu během celého studia.

OBSAH

ÚVOD	8
CÍLE PRÁCE A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
1.1 Strategická analýza.....	11
1.1.1 Analýza vnějšího prostředí	11
1.1.2 Analýza vnitřního prostředí	12
1.2 Finanční analýza.....	13
1.3 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3.1 Interní uživatelé	14
1.3.2 Externí uživatelé	15
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
1.4.1 Rozvaha	16
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	19
1.4.3 Přehled o peněžních tocích	19
1.5 Metody finanční analýzy	20
1.6 Analýza absolutních ukazatelů.....	21
1.6.1 Horizontální analýza	21
1.6.2 Vertikální analýza	22
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů	22
1.7.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	22
1.7.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	23
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	23
1.8.1 Ukazatele likvidity	23
1.8.2 Ukazatele rentability	25
1.8.3 Ukazatele zadluženosti	27

1.8.4	Ukazatele aktivity	29
1.9	Souhrnné indexy.....	31
1.9.1	Bankrotní modely	31
1.9.2	Bonitní modely	33
1.10	SWOT analýza.....	33
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	35
2.1	Představení společnosti ABC, s.r.o.	35
2.1.1	Historie společnosti.....	35
2.1.2	Filozofie společnosti	36
2.1.3	Struktura společnosti.....	37
2.2	Strategická analýza.....	37
2.2.1	PESTLE analýza	37
2.2.2	Model „7S“	40
2.3	Finanční analýza.....	42
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	42
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	56
2.3.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku	62
2.3.5	SWOT analýza.....	65
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	68
3.1	Využití cizích zdrojů	68
3.2	Příplatek na vlastním kapitálu.....	74
	ZÁVĚR	77
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	82
	SEZNAM GRAFŮ	83

SEZNAM OBRÁZKŮ	84
SEZNAM ROVNIC.....	85
SEZNAM TABULEK	86
SEZNAM PŘÍLOH.....	87

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.

Aby podnik dokázal být konkurenceschopný, musí znát svoji finanční stránku. Finanční analýza je vynikající nástroj na nalezení slabých stránek, případně hrozeb, které nejsou na první pohled zcela viditelné.

Finanční a strategická analýza jsou důležité nástroje, které poskytují obraz o situaci v podniku. Podnik zjistí své silné a slabé stránky, možné příležitosti či případné hrozby, kterým by mohl zabránit. Podnik díky finanční analýze může zjistit, jak se liší současná situace oproti situaci v minulosti a pomocí toho udělat dobré kroky do budoucna.

Autor v bakalářské práci bude hodnotit finanční situaci podniku ABC, s.r.o., která se zabývá prodejem a výrobou stavebních materiálů. Společnost ABC, s.r.o. je dceřiná společnost společnosti KLM, s.r.o., která působí na trhu již přes 130 let. Podnik působí po celé Evropě, kdy neustále expanduje, což se projevuje na jeho finančních výsledcích.

Analyzované období bude za posledních pět let, tedy za roky 2015-2019. K výpočtům finanční analýzy budou použity výkazy z veřejně přístupných zdrojů, například rozvahy, výkazy zisku a ztráty nebo přílohy výročních zpráv.

Bakalářská práce je rozdělena na tři části. První část je věnována teoretické části, kdy budou teoreticky popsány a vysvětleny ukazatele finanční analýzy spolu se vzorci. Druhá část je zaměřena na analýzu současného stavu, kdy budou prakticky použity vzorce z první části. Závěrečná část je věnována návrhům, které by mohly podniku vylepšit finanční situaci do budoucna.

CÍLE PRÁCE A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti ABC, s.r.o. pomocí nástrojů finanční analýzy v letech 2015–2019 a porovnat tyto výsledky s oborovými průměry a doporučenými hodnotami. Autor následně po zhodnocení finanční situace doporučí návrhy na zlepšení stávající finanční situace podniku.

Mezi **dílčí cíle** patří zhodnocení podniku pomocí strategické analýzy, které zahrnuje analýzu vnějšího a vnitřního prostředí. Poté bude podnik podroben finanční analýze pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Situace podniku bude posouzena i z hlediska bankrotních modelů, konkrétně pomocí Z-skóre a Indexu IN05.

Bakalářská práce obsahuje tři části. První část bakalářské práce je věnována teoretické části, kde je vysvětlena strategická analýza a její zastupitelé v podobě PESTLE analýzy a Modelu „7S“. Následuje definice finanční analýzy společně s rozebráním jednotlivých výkazů, které budou v práci použity. Dále následuje teoretické vysvětlení jednotlivých ukazatelů včetně uvedených vzorců, které budou použity analytické části.

V druhé, praktické části je představen analyzovaný podnik ABC, s.r.o. Nejdříve bude provedena strategická analýza vnitřního a vnějšího prostředí. Na ni navazuje analýza finanční, kde jsou vypočteny jednotlivé ukazatele pomocí vzorců, které jsou uvedeny v první teoretické části. Výsledky jsou porovnávány s oborovým průměrem. Praktická část je zakončena SWOT analýzou, která shrne výsledky analýzy pomocí silných a slabých stránek a určí případné hrozby a příležitosti.

Třetí část obsahuje vlastní návrhy řešení, které by mohly vylepšit aktuální situaci v podniku. Návrhy se opírají o výsledky, které byly vypočteny v analytické části.

Metody zpracování

Při zpracovávání bakalářské práce jsou v každé fázi použity určité metody práce. Analytická fáze práce je určena k získávání a zpracování daných faktů a poznatků. Fáze syntetická má poté za úkol práci zhodnotit (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 19).

Pozorování – je základ výzkumné metody, která plánovitě a systematicky sleduje jisté skutečnosti (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 19).

Srovnávání – se řadí mezi základní metody hodnocení, které slouží k zjištění shodnosti či rozdílnosti jednotlivých jevů (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 19).

Analýza a syntéza – analýza slouží k rozložení jevů na jednotlivé části, které jsou následně dále zkoumány. Syntéza naopak spojuje jednotlivé části v celek a sleduje jejich souvislosti mezi jednotlivými jevy (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 20,21).

Abstrakce – určuje podstatu jevu pomocí oddělení nepodstatných vlastností jevu od vlastností podstatných (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 22).

Indukce a dedukce – indukce vyvozuje obecný závěr, který staví na základě jednotlivých poznatků. Dedukce je naopak způsob myšlení, který vyvozuje z obecných závěrů méně obecné, z toho důvodu se indukce a dedukce prolínají (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 22).

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Strategická analýza

Strategická analýza okolí firmy je proces, pomocí něhož stratégové monitorují okolí společnosti a zjišťují potenciaální příležitosti a hrozby, aby mohli určit, které jednotlivé faktory pro podnik mohou být hrozbou, a které naopak příležitostí (Keřkovský, 2006, s. 89).

Cílem strategické analýzy je identifikovat a analyzovat všechny faktory, o kterých se dá říct, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku. Značně důležitý krok pro posouzení vhodnosti současné strategie je posoudit vzájemné vztahy a souvislosti mezi faktory (Sedláčková, 2006, s. 9).

S ohledem na cíle strategické analýzy můžeme stanovit dva základní modely analýzy – analýzu vnitřního prostředí a analýzu vnějšího prostředí. Nejedná se o dva nezávislé modely, ale možná tvoří vzájemnou souvislost a propojenost (Sedláčková, 2006, s. 10).

1.1.1 Analýza vnějšího prostředí

PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží k analýze vnějšího prostředí podniku, její zkratka je složena ze začínajících písmen jednotlivých faktorů (Kovář, 2008, s. 68).

PESTLE analýza bere v potaz tyto faktory:

- **politické** – stabilita vlády, politika zdanění, zákony na ochranu životního prostředí,
- **ekonomické** – míra inflace, míra nezaměstnanosti, vývoj HDP,
- **sociální** – vývoj životní úrovně a životního stylu, rozdělování důchodů,
- **technologické** – rychlost technologických změn, vládní výdaje na výzkum,
- **legislativní** – vlivy legislativy,
- **ekologické** – problematika životního prostředí (Kovář, 2008, s. 70; Grasseová, 2010, s. 179).

PESTLE analýza má za úkol odpovědět na 3 hlavní otázky, které jsou:

- Jaké faktory mají vliv na podnik?

- Jaké mají tyto faktory účinky?
- Které z těchto faktorů jsou pro podnik v blízké budoucnosti nejdůležitější?
(Grasseová, 2010, s. 178)

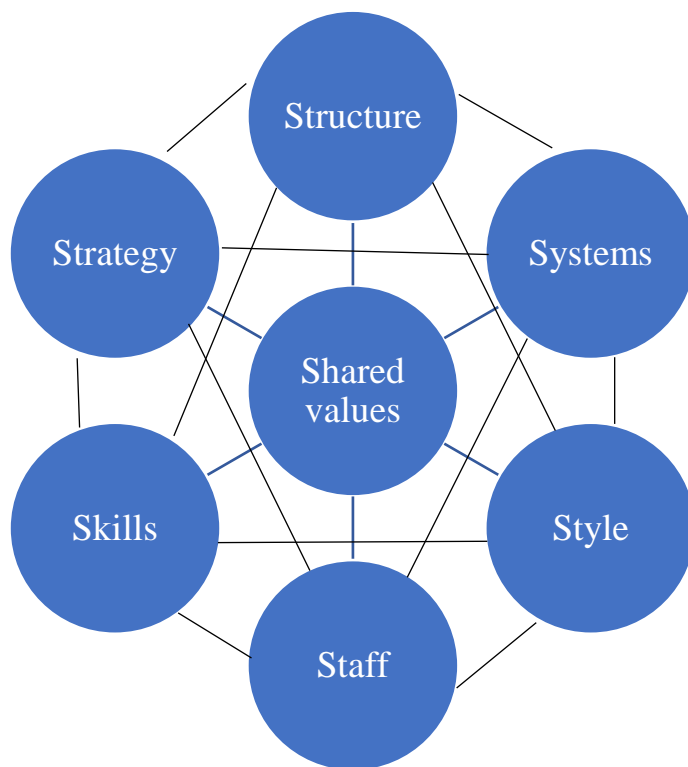
1.1.2 Analýza vnitřního prostředí

„Cílem analýzy vnitřního prostředí je porozumět schopnostem firmy produkty vyvíjet, vyrábět, prodávat, poskytovat služby a posoudit zdroje firmy (posouzení provádí vedení firmy nebo externí experti). Na jejím základě jsou identifikovány silné a slabé stránky firmy“ (Jakubíková, 2013, s. 111).

Analýza vnitřního prostředí bývá označována za jednu z nejnáročnějších a nejproblematictějších procesů plánování. Tři hlavní skupiny problémů, které u této analýzy vznikají, jsou: objektivita, metody a kritéria. Analýza vnitřního prostředí má pět dominantních oblastí: finance, marketing, výroba, lidské zdroje a inovace (Jünger, 2008, s. 65).

Model „7S“

Model „7S“ slouží k identifikaci tzv. klíčových faktorů úspěchu, které slouží k odhalení podmiňujících faktorů při realizaci strategie. Autorem modelu je poradenská firma McKinsey, podle které je důležité všechny rozhodující faktory analyzovat systémově jako celek, kde je důležité klást důraz na vzájemné působení a vztahy. Model je nazýván „7S“ z důvodu, že obsahuje sedm základních faktorů, které se ovlivňují a jejichž názvy začínají v anglickém jazyce na písmeno „S“: strategie, struktura, systémy řízení, styl manažerské práce, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty (Hanzelková; Keřkovský; Vykypěl, 2017, s. 132).



Obrázek 1: Model „7S“

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Hanzelková, 2017, s. 133)

1.2 Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“ (Knápková, 2017, s. 17).

Finanční analýza slouží k tomu, aby podnik zjistil, zda je ziskový, zda efektivně využívá svá aktiva, jakou má průměrnou dobu splatnosti pohledávek a mnoho dalších rozhodujících činitelů pro podnik. Průběžná finanční analýza nám umožní se správně rozhodovat, jak zacházet s volnými peněžními prostředky, jak získávat peněžní zdroje a zda je výhodné vzít si obchodní úvěr. Znalost finanční analýzy je důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak hlavně pro odhad a prognózu budoucího vývoje podniku. Sice minulost nelze ovlivnit, ale na základě výsledků finanční analýzy z minulosti může podnik ovlivnit své budoucí kroky. Finanční analýza má širokou škálu využití, mimo toho, že podnik zjistí finanční situaci a finanční postavení podniku, lze finanční analýzu využít i například pro rozhodování o financování dlouhodobého majetku nebo pro rozhodování o investičních záměrech (Knápková, 2017, s. 17, 18).

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit výsledky pro kvalitní rozhodování o budoucím fungování podniku. Existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví sice předkládá přesné hodnoty peněžních údajů z pohledu finanční analýzy, avšak jsou velice izolované, protože se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Abychom tato data mohli využít pro hodnocení finančního zdraví podniku je nutné přesné hodnoty peněžních údajů podrobit finanční analýze (Růčková, 2019, s. 9).

Cíle finanční analýzy spočívají v:

- identifikaci problémů,
- určení silných a slabých stránek podniku,
- poskytnutí výsledků pro rozhodování do budoucnosti,
- analýze dosavadního vývoje podniku,
- posouzení, jaký mají vliv vnější a vnitřní faktory (Sedláček, 2011, s. 4).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je předmětem zájmů mnoha skupin uživatelů. Každá skupina má své odlišné zájmy a zaměření, proto bude každého zvlášť zajímat jiný okruh vypočtených výsledků. Avšak všichni uživatelé mají jeden společný záměr, potřebují vědět, aby mohli řídit. Uživatelé rozdělujeme na externí a interní (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27).

1.3.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele řadíme například management podniku, vlastníky podniku nebo zaměstnance (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11).

Management podniku – pro manažery podniku je finanční analýza důležitá zejména pro operativní a strategické řízení podniku. Podle finanční analýzy se manažeři rozhodují při rozdělování zisku, při alokaci volných peněžních prostředků nebo při zajišťování optimální kapitálové struktury a jejího financování (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11).

Vlastníci podniku – mezi vlastníky podniku patří akcionáři a společníci. Vlastníci podniku, kteří do podniku vložili kapitál, jsou primárními uživateli finanční analýzy. Finanční analýzu využívají především pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu

a při rozhodování o rozdělení zisku neboli zda má význam vložit svůj zisk, popřípadě další kapitál zpět do společnosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11).

Zaměstnanci – zaměstnanci využívají finanční analýzu hlavně proto, aby zjistili, jakou má jejich zaměstnanost stabilitu a perspektivnost a popřípadě jaká je šance možnosti růstu mezd (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12).

1.3.2 Externí uživatelé

Mezi hlavní externí uživatele můžeme zařadit věřitele, investory, obchodní partnery a stát (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27).

Banky a jiní věřitelé – banky využívají finanční analýzu převážně k tomu, aby zjistili, zda skutečně mají poskytnout úvěr potencionálnímu dlužníkovi a za jakých podmínek. Některé banky svým klientům do smluv často zahrnují klauzule, které jsou vázané na finanční analýzu. Jedna z častých klauzulí je, že banka může zvýšit úrokovou sazbu, pokud podnik překročí danou hranici zadluženosti (Grünwald, Holečková, 2007, s. 29).

Investoři – z pohledu investorů mají finanční informace dvě hlediska – investiční a kontrolní. Investiční znamená, že potencionální investoři rozhodují o svých budoucích investicích a zajímá je zejména míra rizika a dividendová výnosnost. Kontrolní hledisko využívají akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Akcionáři se zajímají o likviditu, rozvoj podniku a disponibilní zisk. Jelikož manažeři mají volnost jednání při dispozici s majetkem, žádají akcionáři od podniku průběžné zprávy, jak manažeři nakládají se zdroji (Grünwald, Holečková, 2007, s. 28).

Obchodní partneři – mezi obchodní partnery řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatelé věnují pozornost, jestli bude podnik schopný včas zaplatit své závazky. Odběratelé pro změnu sledují, že v případě výpadku dodavatel nemá potíže zajistit dostatečnou vlastní výrobu (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30).

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby byla finanční analýza vypracována co nej přesněji, je zapotřebí vlastnit kvalitní a komplexní informace. Tyto informace jsou pomůckou k tomu, aby bylo možno podchytit všechna data, která by zkreslovala výsledky finanční analýzy. Nej přesnější informace získá interní analytik, který si data o podniku lehce zajistí i s případným komentářem od managementu (Růčková, 2019, s. 21, Knápková, 2017, s. 18).

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky“ (Knápková, 2017, s. 18).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem podniku, která informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a jakými zdroji byl tento majetek financován. Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu, které zpravidla bývá poslední den daného roku. (Knápková, 2017, s. 24)

Rozvaha nám poskytuje informace ve třech základních oblastech, a to v oblasti jaký majetek podnik vlastní, z jakých zdrojů byl tento majetek financován a jaká je finanční situace podniku (Růčková, 2019, s. 23).

Rozvahu členíme na aktiva a pasiva, což je její nejzákladnější členění. Aktiva a pasiva se vždy musí k datu sestavování rozvahy rovnat. Rozvahu může účetní jednotka sestavit ve dvou podobách – ve zkrácené nebo v plné podobě. Určení, v jaké podobě má účetní jednotka sestavit rozvahu nám říká zákon o účetnictví, kde jsou stanovena kritéria (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 27).

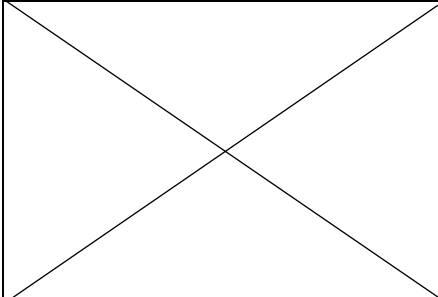
Aktiva

Aktivy neboli majetkovou strukturou podniku rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik v daný časový okamžik disponuje. Ze základního hlediska členíme aktiva především podle likvidity. V České republice začíná členění nejméně likvidních položek postupně k nejlikvidnějším položkám – viz. tabulka 1 (Růčková, 2019, s. 25).

U aktiv se uvádí kromě stavu na konci daného období, za který děláme rozvahu také stav z konce minulého období. Uvádíme je v hodnotách brutto, korekce, netto (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 27).

Tabulka 1: Struktura aktiv v rozvaze

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 25)

	Stav v běžném účetním období			Stav v minulém účetním období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Stálá aktiva				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva				
C.I. Zásoby				
C.II. Pohledávky				
C.III. Krátkodobý finanční majetek				

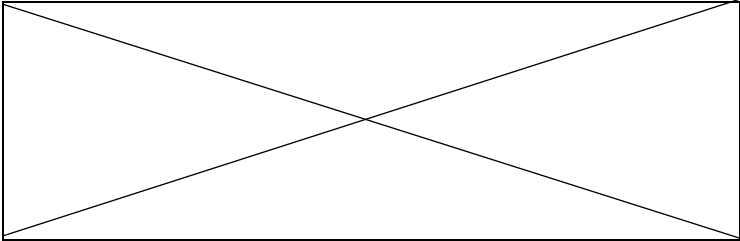
C.IV. Peněžní prostředky				
D. Časové rozlišení aktiv				

Pasiva

Hlavní úlohou pasiv je informovat, ze kterých zdrojů je majetek podniku financován. Na rozdíl od aktiv, která členíme z hlediska času, pasiva primárně členíme z hlediska zdrojů, proto členíme pasiva na vlastní a cizí. Díky tomuto členění je podnik dobře informovaný, z jakých zdrojů je jejich majetek financován (Růčková, 2019, s. 27).

Tabulka 2: Struktura pasiv v rozvaze

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 27)

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
		
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
A.I. Základní kapitál		
A.II. Ážio a kapitálové fondy		
A.III. Fondy ze zisku		
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období		
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku		
B + C. Cizí zdroje		
B. Rezervy		
C. Závazky		
C.I. Dlouhodobé závazky		

C.II. Krátkodobé závazky		
D. Časové rozlišení aktiv		

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se totožně jako rozvaha sestavuje pravidelně v určitých intervalech. Z výsledků výkazu zisku a ztráty se snažíme získat odpověď na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření, a zda je podnik ziskový nebo ztrátový. Na základě těchto výsledků hodnotíme firemní ziskovost. Zásadní skutečnost, na kterou musíme brát zřetel u výkazu zisku a ztráty je, že zachycuje informace k určitému období, nikoliv k určitému momentu, tudíž ho označujeme za tokový (Růčková, 2019, s. 32, 34). Obsah výkazu zisku a ztráty tvoří náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Výnosy se charakterizují jako peněžní částky, které obchodní společnost získala ze svého podnikání za určité časové období. Tyto peněžní částky se do výnosů zahrnují v případě, že nebyly v daném účetním období uhrazeny. Náklady tvoří peněžní částky, které obchodní společnost přímo vydala na vygenerování výnosů. Tyto peněžní částky rovněž nemusely být uhrazeny ve stejném účetním období. Výsledek hospodaření vznikne rozdílem celkových výnosů a celkových nákladů (Knápková, 2017, s. 40,41).

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{Výnosy} - \text{Náklady}$$

Rovnice 1: Výkaz zisku a ztráty – výsledek hospodaření

Zdroj: (Knápková, 2017, s.41)

1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow je moderní a mladá metoda finanční analýzy, která vznikla v USA. Výkaz cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace, srovnává zdroje tvorby příjmů a výdajů za určité období, jejichž rozdíl tvoří výsledný údaj o cash flow. Cash flow podává informace o peněžních tocích za účetní období. Vyjde-li kladný cash flow, můžeme hovořit o přírůstku peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, je-li záporný, značí nám to, že podnik měl úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za dané účetní období (Růčková, 2019, s. 35; Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 29, 30).

Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu, případně peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty tvoří krátkodobý likvidní majetek, u kterého se nepředpokládá významná změna hodnoty v čase a je lehce směnitelný za předem známou peněžní částku (Růčková, 2019, s. 35).

Výkaz cash flow je členěn do tří částí: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. *Provozní činnost* je nejdůležitější částí cash flow, ve které jsou zahrnuty hlavní zdroje peněžních prostředků. *Investiční činnost* nám říká, jak podnik hospodaří s dlouhodobými aktivy – zahrnuje jejich příjmy z prodeje a výdaje za pořízení dlouhodobých aktiv. *Finanční činnost* popisuje, jak podnik nakládá s dlouhodobými zdroji. Do finanční činnosti na stranu příjmů přísluší například příjmy z úvěrů a půjček, na stranu výdajů řadíme splátky dlouhodobých úvěrů a půjček a výplaty dividend (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 30, 31; Růčková, 2019, s. 35, 36, 37).

1.5 Metody finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy je potřeba dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody by měla být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost (Růčková, 2019, s. 43).

K základním metodám využívaných při zpracování finanční analýzy patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – zahrnuje analýzu majetkové a finanční struktury, využívá horizontální a vertikální analýzu,
- **Analýza tokových ukazatelů** – jedná se především o analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Stejně jako analýza stavových ukazatelů využívá horizontální a vertikální analýzu,
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – zahrnuje čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fond,
- **Analýza poměrových ukazatelů** – týká se především ukazatelů rentability, zadluženosti, aktivity, likvidity, produktivity a dalších,
- **Analýza soustav ukazatelů** – umožňuje analyzovat více stránek finanční situace najednou,
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** – souhrnně zhodnotí finanční zdraví podniku na základě využití bankrotních a bonitních modelů (Knápková, 2017, s. 65; Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 69, 70).

1.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů bývá označována za nejjednodušší metodu finanční analýzy. Člení se na analýzu horizontální a vertikální, které bývají běžně používané i mimo hranice finanční analýzy. **Horizontální analýza** srovnává vývoj v časových řadách. **Vertikální analýza** nás informuje o procentním rozboru komponent (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83; Knápková, 2017, s. 71).

1.6.1 Horizontální analýza

„Poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a dílčích složek, které ji tvoří, kvantifikuje změny v těchto položkách a celkové situaci“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83).

Zdrojem dat horizontální analýzy tvoří zejména účetní výkazy, postupy jsou založeny na metodách popisné statistiky. Horizontální analýza se provádí za delší časové období, zpravidla minimálně za pět let, aby byl vidět vývoj tendencí v majetkové a finanční situaci podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83, 84).

Pro externího analytika je důležité, že v České republice jsou v účetních výkazech pouze dvě období – minulý a běžný rok. Proto je důležité provést před vypracováním finanční analýzy přípravnou fázi. V přípravné fázi externí analytik musí všechna data získat a poté sjednotit a upravit. Pro posouzení vývoje sledovaných veličin se používají absolutní ukazatele, procentní ukazatele nebo indexy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 84).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 3: Horizontální analýza – absolutní změna

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 71)

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli strukturální analýza zkoumá strukturu aktiv a pasiv. Vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek k jedné zvolené základně, která je položena jako 100 %. V případě rozboru rozvahy je za základnu zvolena výše aktiv nebo pasiv, v případě rozboru výkazu zisku a ztrát je zvolena velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017, s. 71).

Výhodou vertikální analýzy je, že se může srovnávat v čase i prostoru, protože nezávisí na meziroční inflaci. Vertikální analýza má své označení proto, že postupujeme odshora dolů při procentním vyjádření jednotlivých komponent, nikoliv napříč roky (Sedláček, 2011, s. 17).

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi součtem určitých krátkodobých aktiv a určitých krátkodobých pasiv. Rozdílové ukazatele jsou také označovány jako finanční fondy a slouží k řízení a analýze finanční situace podniku – zejména jeho likvidity (Sedláček, 2011, s. 35).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK je nejvýznamnější rozdílový ukazatel, který má velký vliv na platební schopnost podniku. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými zdroji. Pokud chce být podnik likvidní, musí vlastnit potřebnou výši volného kapitálu neboli musí mít přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky (Knápková, 2017, s. 85; Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 98).

ČPK je často také nazýván jako „ochranný polštář“, slouží podniku k nečekaným výdajům. Z tohoto důvodu by se měl podnik snažit o jeho maximalizaci, aby v případě nepříznivých událostí vlastnil finanční prostředky (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 99).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 98)

1.7.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky (ČPP) narozdíl od ČPK určují daleko přesněji míru likvidity, neboť při výpočtu ČPK se používají oběžná aktiva, která mohou obsahovat i málo likvidní položky. ČPP určují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. V případě, že do ČPP zahrneme jenom peníze v hotovosti a peníze na účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. V případě rozšířené modifikace se zahrnují do ČPP i peněžní ekvivalenty, kterými mohou být například směnky (Sedláček, 2011, s. 38; Knápková, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Knápková, 2017, s. 86)

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou jedním ze základních nástrojů finanční analýzy. Jejich výhodou je, že lze zkonstruovat velké množství ukazatelů, protože poměrové ukazatele dávají do poměru položky rozvahy, výkazy zisků a ztráty, ale i případně položky cash flow. Mezi nejznámější a nejpoužívanější ukazatele řadíme ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Některé ukazatele mají své doporučené hodnoty, ze kterých si podnik může vzít příklad, ale nesmí je brát doslovně, protože doporučené hodnoty se mohou lišit v závislosti na oboru nebo konkrétním podniku (Knápková, 2017, s. 87).

1.8.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Velmi úzce s likviditou souvisí pojem solventnost, který značí, jestli je podnik schopný hradit své závazky, když nastala jejich doba splatnosti. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část oběžných aktiv ve formě, ve které může zaplatit své závazky, tudíž ve formě peněžních prostředků (Sedláček, 2011, s. 66).

Likviditu členíme na 3. stupně, konkrétně na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Stupně likvidity dělíme z hlediska likvidnosti položek aktiv, která se ve vzorci dosazují do čitatele (Sedláček, 2011, s. 66; Knápková, 2017, s. 93).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity je znám jako likvidita 3. stupně, která udává, jestli je podnik schopný uhradit do jednoho roku splatné závazky. Poměruje oběžná aktiva s krátkodobými závazky. U oběžných aktiv je potřeba zvýšit ostražitost u zásob z důvodu správného ocenění a u dlouhodobých pohledávek. Podnik, který nemá správnou strukturu oběžných aktiv se může dostat do tíživé finanční situace (Sedláček, 2011, s. 66; Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132).

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota 1, znamená to, že podniková likvidita je značně riziková, pokud naopak je hodnota vyšší než 4, může to znamenat, že podnik může trpět neefektivním řízením pracovního kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 133; Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 6: Běžná likvidita

Zdroj: (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně je přísnější stupeň likvidity oproti běžné. Oproti běžné likviditě se snaží odstranit nedostatky tím, že v čitateli se od oběžných aktiv odečtou zásoby. Je vhodné v analýze sledovat poměr oběžné a pohotové likvidity. Pokud je pohotová výrazně nižší, říká nám to, že podnik má mnoho zásob. Tento rozdíl bývá největší u obchodních firem, kde se ale předpokládá, že zásoby jsou velice likvidní (Sedláček, 2011, s. 67).

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,5 – 1,5, u některých analytiků od 1,0 – 1,5. Zpravidla platí, že hodnota 1,0 je mezní a výsledek pohotové likvidity by měl být vyšší, než je tato hodnota (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 7: Pohotová likvidita

Zdroj: (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134)

Okamžitá likvidita

Nejpřísnější ukazatel likvidity je okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně. Okamžitá likvidita nám říká, zdali je podnik schopný hradit právě splatné závazky. Pro zpřesnění výpočtů se obvykle nezahrnují méně likvidní položky krátkodobého finančního majetku jako jsou cenné papíry. Tato verze výpočtů je ale možná pouze pro interního analytika, protože externí analytik nemá dostupnost těchto údajů. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty, zpravidla nad hodnotu 1, nám ukazují neefektivní využití finančních prostředků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134, 135; Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 8: Okamžitá likvidita

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 95)

1.8.2 Ukazatele rentability

„Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení“ (Sedláček, 2011, s. 56).

Rentabilita se dá také nazvat jako výnosnost vloženého kapitálu a měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. Analýza a zjišťování rentability je jedna z nejdůležitějších oblastí finančního zdraví. Pomocí rentability se nejčastěji posuzuje úspěšnost podnikání (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 120; Knápková, 2017, s. 100).

Pokud využíváme ukazatel rentability jako cílovou charakteristiku je potřeba si dát pozor na rizika spojené s maximalizací zisku. Za největší riziko se považuje snaha o maximalizaci zisku pomocí cizích zdrojů financování, které mohou velice zvýšit zadluženost a může nastat situace, ve kterých podnik nebude schopný včas hradit své závazky. Naopak příliš velká opatrnost z důvodu snížení rizik vede k nižším výnosům a nižším investicím, které mohou negativně ovlivnit konkurenceschopnost. Z tohoto důvodu by měla panovat vyváženost mezi schopností hradit závazky, rentabilitou podniku a strukturou vlastních a cizích zdrojů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 120, 121).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel ROI je jeden z nejdůležitějších ukazatelů, který hodnotí podnikatelskou činnost podniku. ROI nám sděluje, jak účinně působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na tom, z jakého zdroje pochází (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

Rovnice 9: Rentabilita vloženého kapitálu

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 56)

Rentabilita aktiv (ROA)

Podstatou ukazatele ROA je srovnat zisk s celkovými aktivy. Do výpočtu se zahrnují veškerá aktiva, která byla vložena do obchodní společnosti – a to jak z vlastních, cizích, krátkodobých či dlouhodobých zdrojů. V případě výpočtu se ziskem před úroky a daněmi (EBIT) v čitateli získáme hrubou produkční sílu aktiv společnosti před odpočtem daní a nákladových úroků. Dosazení EBIT do čitatele má výhodu při porovnávání podniků s různým daňovým zatížením (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 10: Rentabilita aktiv

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE informuje vlastníky podniku, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. ROE vypočítáme vložení čistého zisku po zdanění (EAT) do čitatele, protože vlastníků dává informaci o konečném efektu, který kapitál přináší, a do jmenovatele dosadíme vlastní kapitál. Jelikož investor nese velké riziko, je u ukazatele ROE důležité, aby byl vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investování. Z tohoto důvodu by měl platit vztah, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, aby byl investor spokojený a nesnažil se svůj kapitál investovat jinde (Sedláček, 2011, s. 57; Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122, 123).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS je důležitý pro hodnocení úspěšnosti podnikání, protože vyjadřuje ziskovou marži podniku. Vyjadřuje vztah mezi ziskem a tržbami. Tento ukazatel se často používá k porovnání ziskové marže s podobnými podniky. V tomto případě je však vhodné do čitatele použít EBIT, neboť nebude hodnocení ovlivněno odlišnou mírou zdanění (Knápková, 2017, s. 100).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Rovnice 12: Rentabilita tržeb

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 100)

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti definují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Pojem „zadluženost“ znamená, že podnik k financování svých aktiv využívá kromě vlastních zdrojů i zdroje cizí. V reálné ekonomice u velkých podniků je nemyslitelné, že by podnik financoval svá aktiva jenom vlastními nebo naopak jen cizími zdroji (Růčková, 2019, s. 67; Sedláček, 2011, s. 63).

Důvod, proč podniky využívají k financování cizí zdroje je, že v určitých případech je pro podnik cizí kapitál levnější než vlastní. Cizí kapitál může být levnější z důvodu daňového efektu neboli daňového štítu. Daňový štít vzniká tím, že úroky, které platíme za cizí kapitál snižují zisk, ze kterého se platí daně. Cena cizího kapitálu zaleží na mnoha faktorech. Faktory, které nejvíce ovlivňují cenu cizího kapitálu, jsou stupeň rizika pro investora a doba splatnosti daného kapitálu. Čím delší je doba splatnosti, tím je kapitál dražší (Knápková, 2017, s. 87).

Z uvedených důvodů nemusí být pojem „zadluženost“ pro podnik pouze negativní charakteristikou. Z hlediska rizikovosti je sice vlastní kapitál nejbezpečnější, avšak nejdražší z důvodu jeho neomezené splatnosti. Podnik by měl usilovat o nejvhodnější poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (Sedláček, 2011, s. 63; Knápková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost udává podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům a je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30–60 %. Z pohledu věřitelů je preferován nízký ukazatel zadluženosti, protože s sebou nese nižší

míru rizika v případě likvidace. V případě, že podnik má vyšší ukazatel zadluženosti, je pro něj těžší sehnat věřitele z důvodu rizika, které musí podstoupit (Sedláček, 2011, s. 63, 64; Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice 13: Celková zadluženost

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Koeficient celkové zadluženosti a koeficient samofinancování tvoří dohromady 100 %. Ukazatel informuje o podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech. Spolu s ukazatelem celkové zadluženosti se jedná o nejpoužívanější ukazatele finanční struktury (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 14: Koeficient samofinancování

Zdroj: (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143)

Úrokové krytí

Tento ukazatel je velmi významný v době, kdy podnik využívá cizí zdroje k financování. Vyjadřuje kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud hodnota úrokového krytí je rovna 1 znamená to, že podnik je schopný svým vyprodukovaným ziskem zaplatit všechny úroky, ale na daně a výplaty čistých zisků už nic nezůstane. U úrokového krytí se doporučuje hodnota vyšší než 5 (Sedláček, 2011, s. 64; Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Rovnice 15: Úrokové krytí

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 89)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je velmi významným ukazatel pro věřitele. Udává poměr cizího a vlastního kapitálu. Ukazatel míry zadluženosti je využíván například bankami, které se na základě vypočtených hodnot rozhodují, zda poskytnout úvěr či nikoliv. Při analýze zadluženosti se hledí také na strukturu zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje

jsou rizikovější, ale levnější, zdroje dlouhodobé jsou naopak méně rizikové, ovšem dražší (Knápková, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 16: Míra zadluženosti

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 89)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je ukazatel na bázi výkazu cash flow. Ukazatel udává, za jak dlouhé časové období by byl podnik schopný svými prostředky z provozního cash flow uhradit své peněžní závazky (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Rovnice 17: Doba splácení dluhů

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 90)

1.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazuje efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Podnik by se měl snažit o optimální vyvážení aktiv. V případě, že má podnik aktiv více, než je účelné, má podnik zbytečné náklady a o to nižší zisk, má-li jich naopak nedostatek, přichází o možné výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat aktiv

Informuje o počtu obrátek aktiv za daný časový interval. Minimální doporučená hodnota by měla dosahovat 1, ovšem platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Pokud je hodnota nízká, označuje to, že podnik buď neefektivně využívá svá aktiva, nebo že je nedostatečně majetkově vybaven (Sedláček, 2011, s. 61; Knápková, 2017, s. 107, 108).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 18: Obrat aktiv

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 107)

Obrat zásob

„Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna“ (Sedláček, 2011, s. 61).

Pokud ukazatel vyjde vyšší, než je oborový průměr, můžeme konstatovat, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby (Sedláček, 2011, s. 62, 63).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 19: Obrat zásob

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob informuje o tom, jakou dobu trvá jeden obrat neboli jaká je nutná doba k tomu, aby se peněžní prostředky přeměnily ve výrobky a potom znovu do pohledávky nebo peněžní formy. Ukazatel je důležité srovnávat s oborovým průměrem a sledovat jeho vývoj v čase (Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

Rovnice 20: Doba obratu zásob

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Dluhošová, 2010, s. 87)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel nám udává průměrnou dobu, po kterou musí podnik čekat, než obdrží platbu od odběratele, kterému prodal své zboží nebo služby na obchodní úvěr. Hodnotu doby obratu pohledávek je vhodné srovnávat s odvětvovým průměrem a běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Doba obratu by neměla být vyšší než doba splatnosti, která je na faktuře, jinak podniku mohou vznikat zbytečné náklady v podobě větší potřeby úvěrů (Sedláček, 2011, s. 63; Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Rovnice 21: Doba obratu pohledávek

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Dluhošová, 2010, s. 87)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu od vzniku závazků do jeho úhrady. Vypočtená hodnota by měla dosahovat minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. Na výpočet doby obratu závazků existují dva způsoby. První způsob spočívá v dosazení všech závazků do čitatele a do jmenovatele součet tržeb, což nám určí průměrnou dobu splatnosti všech závazků. Druhý a vhodnější způsob je rozdílný v tom, že do čitatele jsou

dosazené pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů a do jmenovatele je dosazena pouze výkonová spotřeba (Knápková, 2017, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby} * 360$$

Rovnice 22: Doba obratu závazků

Zdroj: (Vlastní zpracování dle Dluhošová, 2010, s. 87)

1.9 Souhrnné indexy

Hlavním cílem finanční analýzy je vyhodnocování finančního zdraví podniku, ať už jde o jeho finanční minulost nebo o predikci jeho budoucnosti. Pro toto zjištění je potřeba vypočítat řadu ukazatelů, kvůli čemuž se řada autorů snaží najít jeden souhrnný index hodnocení. Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl pomocí jednoho čísla určit souhrnnou charakteristiku finanční situace podniku. Jejich nevýhoda spočívá v nižší vypovídající schopnosti, avšak je rychlá a vhodná jako podklad pro další hodnocení finančního zdraví podniku (Růčková, 2019, s. 78).

Vytváření soustav ukazatelů dělíme do dvou skupin:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, typickým příkladem jsou pyramidové soustavy ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů, které členíme na bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

1.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k tomu, aby informovaly podnik o tom, zda je ohrožen bankrotem. Vychází z faktu, že podnik, kterého by měl zasáhnout bankrot, vykazuje určitý čas symptomy. Nejvíce charakteristickými problémy pro ohrožený podnik jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80).

Mezi bankrotní modely patří:

- Z-skóre (Altmanův model),
- Indexy IN (indexy důvěryhodnosti),
- Tafflerův model (Knápková, 2017, s. 132).

Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model nebo také nazýván jako Altmanův index finančního zdraví podniku je nejpoužívanější a nejznámější model. Jeho oblíbenost, zejména v České republice, vychází z jednoduchosti výpočtu. Vypočítá se jako součet pěti poměrových ukazatelů, které mají různou váhu. Záměrem Altmanova modelu je jednoduše odlišit podniky, které jsou bankrotující, od těch, které mají pravděpodobnost bankrotu minimální. Altmanův model je vytvořený jak pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, tak i pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné. Tyto dva indexy se od sebe liší pouze částečně, a to pouze v hodnotách vah, které jsou přiřazeny k jednotlivým poměrovým ukazatelům (Růčková, 2019, s. 81).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Rovnice 23: Altmanův model

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Knápková, 2017, s. 133)

kde X značí:

X1 = pracovní kapitál / aktiva,

X2 = nerozdělené zisky / aktiva,

X3 = EBIT / aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X5 = tržby / aktiva (Knápková, 2017, s. 132).

Výsledky Altmanova indexu můžeme rozřadit do tří skupin:

- hodnoty nad 2,9 – v podniku je uspokojivá finanční situace,
- hodnoty od 1,2 do 2,9 – známé jako pásmo šedé zóny, podnik není vyloženě úspěšný, ale také není bankrotní,
- hodnoty nižší než 1,2 – podnik se potýká s vážnými finančními problémy a nachází se v pásmu bankrotu (Růčková, 2019, s. 81).

Index IN05

Index IN05 je aktualizovaný model indexu IN01. Vznikl v roce 2005 a je českými ekonomy považován za nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Index IN05 se zaměřuje nejen na finanční problémy, ale i na to, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníky. Index se může pyšnit vysokou úspěšností co se týče vypovídající schopnosti, která dosahuje 80 %. Index IN05 je nejvíce vhodný pro střední podniky, u kterých

dosahuje úspěšnosti 78 %, co se týče předpovědi bankrotu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 233, 234).

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Náklad. úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Ob. aktiva}{Krátk. závazky}$$

Rovnice 24: Index IN05

Zdroj: (Scholleová, 2017, s. 192)

Interpretace výsledků indexu:

- $IN05 < 0,9$ – podnik spěje k bankrotu a s velkou pravděpodobností netvoří hodnotu,
- $IN05 0,9 – 1,6$ – tzv. šedá zóna, podnik spěje s 50 % pravděpodobností k bankrotu, ale se 70 % pravděpodobností tvoří hodnotu,
- $IN05 > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu a je minimální šance bankrotu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 234).

1.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely pomocí bodového hodnocení stanovují bonitu podniku. Podle dosažených bodů se podnik může zařadit do určité kategorie. Jsou velice závislé na kvalitě zpracování poměrových ukazatelů (Knápková, 2017, s. 132; Růčková, 2019. s. 85).

1.10 SWOT analýza

Hlavní zaměření SWOT analýzy je identifikace silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. SWOT analýza má využití jako souhrnná analýza, která vytváří dílčí závěry ze všech analýz. SWOT analýza se zaměřuje jak na interní prostředí v případě silných a slabých stránek, tak na externí prostředí v případě příležitostí a hrozeb. Po provedení SWOT analýzy by se měl podnik soustředit na své příležitosti a snažit se odstranit slabé stránky podniku a eliminovat hrozby (Hanzelková, 2009, s. 139).

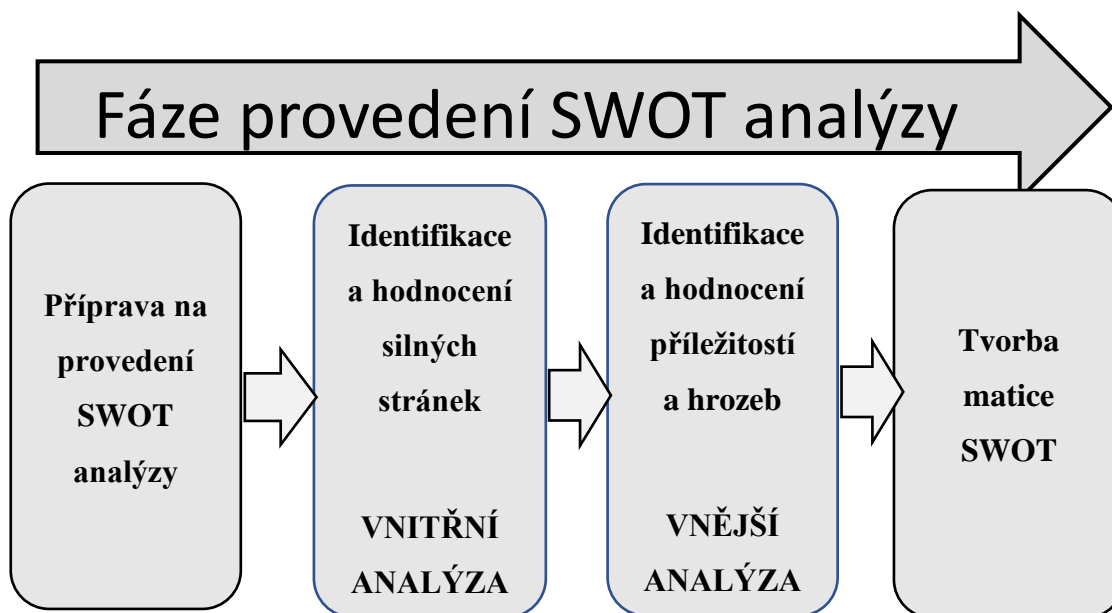
SWOT je anglická zkratka znamenající:

S = Strengths (silné stránky) – činnosti, které přináší výhody jak firmě, tak i odběratelům.

W = **Weaknesses** (slabé stránky) – činnosti, ve kterých má firma nedostatky vůči konkurenci.

O = **Opportunities** (příležitosti) – skutečnosti, které mohou přinést podniku úspěch.

T = **Threats** (hrozby) – skutečnosti, které mohou ohrozit poptávku nebo spokojenost zákazníků (Guinn, 2007, s. 58).



Obrázek 2: Fáze provedení SWOT analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Grasseová, 2010, s. 301)

		Vnitřní faktory	
		Slabé stránky (W)	Silné stránky (S)
Vnější faktory	Příležitosti (O)	WO strategie „hledání“ <i>Překonání slabé stránky využitím příležitosti</i>	SO strategie „využití“ <i>Využití silné stránky ve prospěch příležitosti</i>
	Hrozby (T)	WT strategie „vyhýbání“ <i>Minimalizace slabé stránky a vyhnutí se ohrožení</i>	ST strategie „konfrontace“ <i>Využití silné stránky k odvrácení ohrožení</i>

Obrázek 3: SWOT matice

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Grasseová, 2010, s. 299)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce se bude zabývat analýzou současného stavu společnosti, která si nepřeje být jmenována a vedoucí bakalářské práce anonymitu společnosti schválil. Společnost bude dále nazývána ABC, s.r.o. Mateřská společnost KLM, s.r.o. sídlí v Rakousku a má dvě dceřiné společnosti, jednu v České republice a druhou v Maďarsku. Autor pro svoji práci bude používat výkazy mateřské společnosti v České republice.

Autor práce nejdříve představí danou společnost, její historii a strukturu, základní údaje a hlavní činnosti. Poté analyzuje současný stav společnosti pomocí ukazatelů, které vychází z teoretické části této práce.

2.1 Představení společnosti ABC, s.r.o.

Společnost ABC, s.r.o. (dále jen „ABC“ nebo „společnost“) působí na trhu již 138 let a byla založena v rakouském Ernstbrunnu. Společnost se zabývá výrobou stavebních materiálů všeho druhu, jak pro malé rodinné domy, tak i pro velké stavby hal. Společnost se také zabývá i prodejem nebo pronájmem omítacích strojů, ke kterým nabízí i svůj servis, aby jim zajistila dlouhou životnost. ABC má svou centrálu v Rakousku a vlastní dvě dceřiné společnosti, jednu v České republice a druhou v Maďarsku. Společnost má několik desítek prodejních míst v Evropě, své výrobky prodává na území České republiky, Maďarska, Rakouska, Slovenska, Rumunska, Slovinska, Polska a Chorvatska.

Mezi jejich produkty patří:

- zdicí malty,
- betony,
- omítky,
- zateplovací systémy,
- obkladová technika atd.

2.1.1 Historie společnosti

Historie společnosti sahá až do roku 1883, kdy vznikla první vápenka v rakouském Ernstbrunnu. Ze začátku se vyrábělo vápno v polních kamnech, které měly kapacitu jen několik tun za den. Postupně se společnost začala rozšiřovat a postavila svůj první

výrobní závod, ve kterém byly tři kruhové pece a mohla se rozšířit na větší trh. Výroba se postupně rozšířila o výrobu suchých omítkových a maltových směsí, které už jsou v dnešní době o hodně rozšířenější než výroba vápna.

V roce 1993 byla založena dceřiná společnost v České republice z důvodu rozšíření působnosti na trhu. Společnost sídlila v Ivančicích za Brnem, ale z důvodu dynamického rozvoje se přesídlila do Brna, kde došlo ke zlepšení logistiky.

2.1.2 Filozofie společnosti

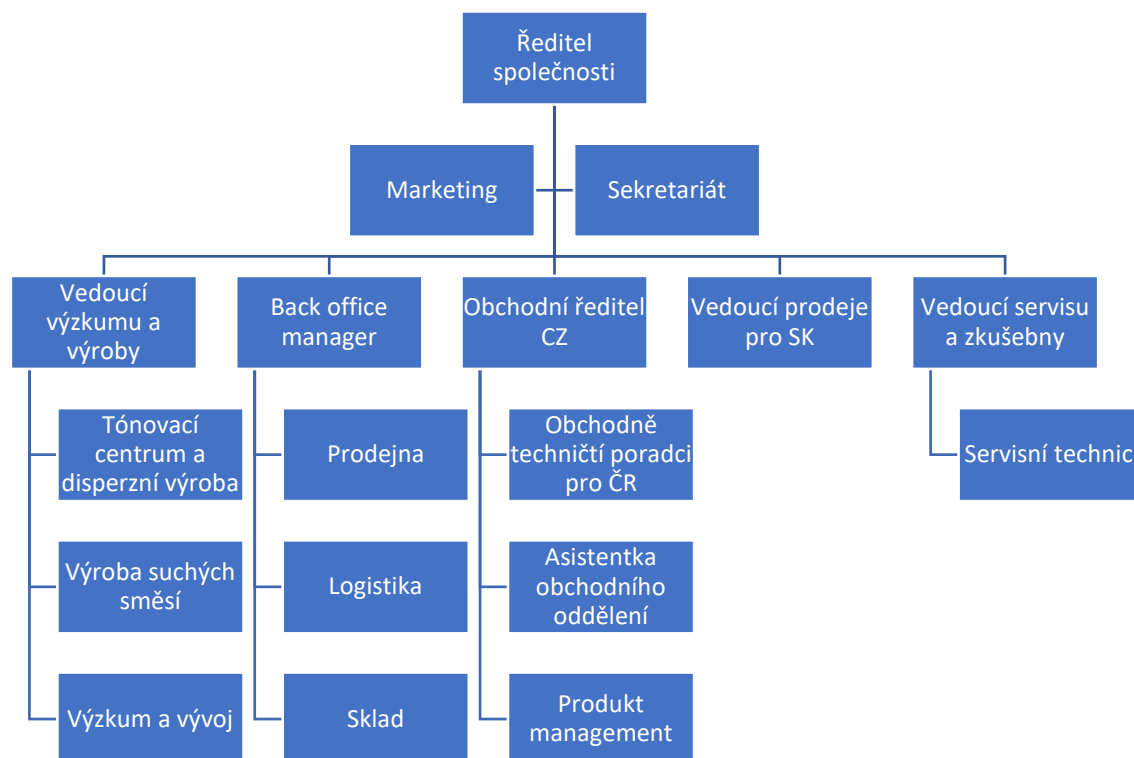
Společnost ABC je na trhu přes sto let díky své filozofii, která klade velký důraz na pět důležitých aspektů: kvalitu, dlouhodobou životnost, spolehlivost, zdraví a individualitu.

Společnost má vlastní podnikovou laboratoř, kde nejen provádí vývoj výrobků, ale také průběžně kontroluje kvalitu svých výrobků. Aby společnost měla záruku vysoké kvality, tak dohlíží na kvalitu i autorizované zkušebny. Kvalitu výrobce inovativních stavebních materiálů potvrzuje certifikát podle EN ISO 9001, kterým společnost disponuje.

Společnost také klade velký důraz na šetrný způsob výroby. Mnoho let se podílí na vývoji ekologických stavebních materiálů a výrobků, které pomáhají snížit znečišťování životního prostředí. Díky této iniciativě si podnik vysloužil několik ocenění od rakouského institutu pro stavební biologii a ekologii v podobě certifikátu IBO.

Kvalitu společnosti a fakt, že se ubírá správným směrem, dokládá podnikatelská soutěž Austria's Leading Companies (dále jen „ALC“). ALC je podnikatelská soutěž, která probíhá v Rakousku od roku 1997, kde se udělují ceny pro nejlepší společnosti z rakouské ekonomiky, kde se započítávají i dceřiné společnosti. Společnost ABC se v téhle soutěži od roku 2008 pravidelně umísťuje v první desítce.

2.1.3 Struktura společnosti



Obrázek 4: Struktura společnosti ABC, s.r.o.

Zdroj: (Vlastní zpracování dle: webové stránky společnosti)

2.2 Strategická analýza

V této kapitole bude provedena analýza vnějšího a vnitřního prostředí. Nejdříve bude zanalyzováno vnější prostředí pomocí PESTLE analýzy, poté bude následovat zanalyzování vnitřního prostředí pomocí modelu „7S“.

2.2.1 PESTLE analýza

Politické faktory

Pro každý podnik je důležité stabilní politické prostředí, ve kterém se aktuálně Česká republika nenachází z důvodu onemocnění Covid – 19. Od roku 2017 vládne vláda Andreje Babiše, která vede neúspěšně boj s nemocí Covid – 19 a podle posledních statistik se to odráží i na volebních průzkumech, které podle předpokladů měli stát vládnoucí stranou Piráti + STAN. Nová vláda může například jako vláda Bohuslava

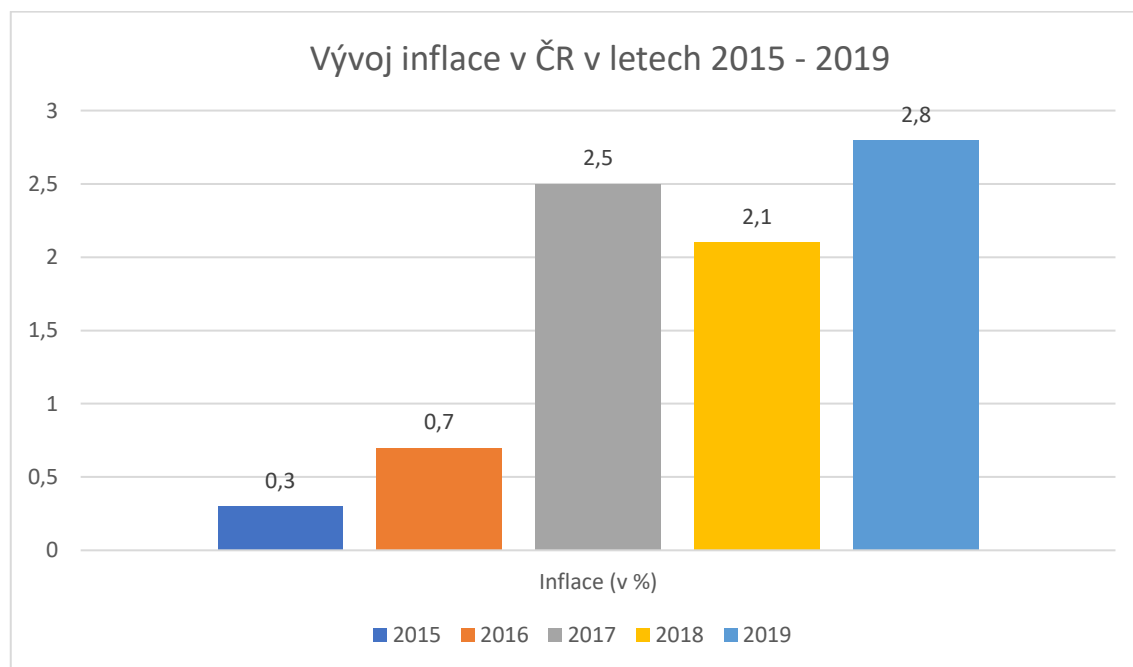
Sobotky pravidelně zvyšovat mzdy, což se podniku dotkne zejména v ohledu mzdových nákladů.

V minulosti mzdové náklady podniku velice ovlivnilo zrušení karenční doby od 1. července 2019. Zrušení karenční doby znamená, že podnik musí zaměstnancům proplatit i první 3 dny nemoci, které do té doby tyto dny byly neplacené. Jako kompenzace za zrušení karenční doby byla snížena sazba na nemocenské pojištění o 0,2 %. Zaměstnavatel aktuálně tedy odvádí na sociální zabezpečení 24,8 % místo dřívějších 25 % (Zrušení karenční doby, c2012).

Ekonomické faktory

Z hlediska ekonomických faktorů, které mohou podnik ovlivnit, se jedná o inflaci, míru nezaměstnanosti a vývoj hrubého domácího produktu.

U inflace můžeme zaznamenávat každoroční nárůst, kromě roku 2018, kdy inflace byla o 0,4 % nižší než v roce 2017. Největší inflace byla v posledním sledovaném roce, kdy činila 2,8 %. Nárůst inflace může mít za dopad navýšení spotřebitelských cen u produktů a služeb. Vývoj inflace v České republice za sledované období můžeme vidět v grafu číslo 1 (Vývoj inflace v ČR, c2000-2021).



Graf 1: Vývoj inflace v ČR

Zdroj: (Vlastní zpracování)

HDP mělo ve sledovaném období každý rok nárůst, což je pozitivní pro ekonomiku, protože to vyjadřuje zvyšující se výkonnost ekonomiky státu. V roce 2015 HDP činilo 4 477 mld. Kč, přičemž v roce 2019 činilo HDP České republiky 5 647,2 mld. Kč (Vývoj HDP v ČR, c2000-2021).

Míra nezaměstnanosti se dá hodnotit kladně, protože celé sledované období měla klesající trend. Na začátku sledovaného období, konkrétně v lednu 2015 byla nezaměstnanost 7,7 %, která postupně klesala. Nejnižší nezaměstnanost byla v desátém a jedenáctém měsíci roku 2019, kdy činila pouhých 2,6 %. Od prosince 2019 nezaměstnanost začala postupně stoupat z důvodu pandemie Covid – 19 (Vývoj nezaměstnanosti v ČR, c2000-2021).

Sociální faktory

Do sociálních faktorů lze zařadit chování spotřebitelů, velikost populace, věkovou strukturu populace, vzdělání či nabídku pracovní síly. Jelikož podnik působí ve stavebnictví, tak mezi důležité faktory můžeme zařadit chování spotřebitelů či věkovou strukturu populace (Grasseová, 2010, s. 179).

Nejdůležitějším faktorem pro podnik je velikost populace, čím větší je populace, tím více se bude stavět či rekonstruovat. Populace v České republice činila k 31. prosinci 2020 10 701 777 obyvatel, kdy má narůstající každoroční tendenci. Podnik sice působí celorepublikově, ale sídlí v Jihomoravském kraji, kde je každoroční nárůst obyvatelstva v průměru o 4 tisíce obyvatel, což znamená zvětšující se poptávku po stavebních materiálech z důvodu stavění nových objektů (Obyvatelstvo Jihomoravský kraj, 2021; Přírůstek obyvatel, 2021).

Technologické faktory

Technologické faktory hrají ve stavebnictví důležitou roli, kdy je potřeba investovat do technologického pokroku, aby podnik nezůstal pozadu za konkurencí. Podnik se drží plánu a každý rok investuje do výrobní technologie a výzkumů. V roce 2019 podnik investoval do vybudování zařízení pro úpravu plniv z místních zdrojů, dále do skladování a dodávání surovin. Podnik investoval i do vybavení sloužící pro vývoj a výzkum a převážně do laboratorního zařízení. V roce 2019 podnik ukončil vývoj speciálního lepidla, který svými výsledky a srovnáním s konkurenčními produkty ukázal značný potenciál (Výkazy společnosti 2019).

I do budoucna nemá podnik v plánu s investováním otálet, jeho další kroky směřují k investování do digitální transformace, zefektivnění výrobního procesu a snížení energetické náročnosti výroby (Výkazy společnosti 2019).

Legislativní faktory

Z hlediska legislativy se podnik musí řídit platnými zákony v České republice. Mezi důležité zákony patří:

- zákon č. 563/1991 Sb. - Zákon o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb. – Zákon o daních z příjmů,
- zákon č. 235/2004 Sb. – Zákon o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 262/2006 Sb. – Zákoník práce,
- zákon č. 90/2012 Sb. – Zákon o obchodních společnostech a družstvech.

Ekologické faktory

Téma ekologie a ochrany životního prostředí je v dnešní době velice citlivé téma, které řeší všechny podniky na světě. Proto podnik dodržuje základní principy, jako je nakládání s nebezpečným odpadem či třídění komunálního odpadu, jak uvádí každý rok ve svých výročních zprávách. Podstatným krokem podniku k snížení zátěže životního prostředí je investice do digitální transformace.

2.2.2 Model „7S“

Strategie

Podnik své strategické kroky do budoucna uvádí každý rok ve výročních zprávách. Podnik má svou strategii skoro každý rok stejnou, kdy se jedná zejména o navýšení výsledku hospodaření, investování do výzkumu a vývoje a navýšení prodeje vlastních výrobků. Podnik svou strategii dodržuje velice dobře, příkladem toho je, že v posledním sledovaném roce dosáhl podnik nejlepší výsledek hospodaření za celou svou historii i přesto, že investoval do výrobních technologií a výzkumu.

Struktura

Struktura podniku je rozdělena na vedení společnosti, obchodní oddělení, prodejní oddělení, strojní zařízení a tónovací centrum. Ve vedení společnosti stojí jednatel spolu s vedoucím výzkumu a výroby a finanční manažerkou. V obchodním oddělení se nachází řada manažerů, kde se v čele nachází obchodní ředitel pro Českou republiku a vedoucí

prodeje pro Slovensko. V prodejním oddělení je řada zaměstnanců, kteří se věnují logistice, odbytu a fakturacím, v čele se nachází back office manager. V oddělení strojního zařízení se nachází převážně servisní mechanici, kdy v čele je vedoucí servisu a půjčovny strojů.

Systémy řízení

Společnost používá pro své účetnictví program Money S5. Money S5 je program pro velké společnosti, které si mohou program nechat upravit na míru. Money S5 obsahuje řadu funkcí, díky kterým patří mezi nejlepší účetní programy na trhu. Společnost v něm kromě vedení účetnictví může například evidovat objednávky, skladové zásoby a ceníky. Program navíc podporuje synchronizaci s emaily z Outlooku či nahrání dat z excelu.

Styl manažerské práce

Společnost je řízena jednatelem společnosti, který má hlavní slovo ve společnosti. Pod jednatelem jsou jednotliví vedoucí oddělení, nejvyšší pozici po jednatele má vedoucí výzkumu a výroby.

Spolupracovníci

Počet zaměstnanců měl rostoucí trend, kdy k 1.1.2015 podnik zaměstnával 33 zaměstnanců, kdežto k 31.12.2019 zaměstnával 41 zaměstnanců. Podnik si zaměstnanců váží a dbá na jejich spokojenost, příkladem toho je navýšení mezd skoro o dvojnásobek za sledované období.

Schopnosti

Největší zastoupení mají v podniku servisní technici, které podnik i nadále nejvíce poptává. Podnik klade důraz na znalost v oblasti elektra, konkrétně silnoproudu. Podniku záleží na kvalitě pracovníků, proto mu také záleží na prokázaných dosavadních výsledcích v předešlých aktivitách a zkušenostech. Za kladené nároky se podnik umí odměnit odpovídající mzdou a možností kariérního růstu.

Sdílené hodnoty

Mezi sdílené hodnoty patří dlouhodobá stabilita na trhu, spokojenost zákazníků a spokojenost zaměstnanců. Podnik je na trhu od roku 1993, což značí vynikající stabilitu a díky přísným nárokům na kvalitu výrobků dosahuje spokojenosti zákazníků a rekordních tržeb. Tento fakt podtrhuje, že podnik vyhrál cenu za nejlepší poměr cena – výkon.

2.3 Finanční analýza

V této kapitole bude autor hodnotit finanční zdraví podniku ABC, s.r.o. v letech 2015–2019. Finanční zdraví podniku se určí podle vzorců, které vychází z teoretické části práce. Jako podklad budou použity účetní výkazy podniku v letech 2015–2019.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Mezi analýzu absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu, které se zabývají změnou v položkách účetních výkazů.

Horizontální analýza

Horizontální analýza vyjadřuje změnu vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a to jak v absolutní změně, tak i procentuální změně.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Aktiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	- 3 603	- 1,93	- 1 804	- 0,98	22 563	12,43	7 132	3,49
Dlouhodobý majetek	- 5 228	- 3,87	- 3 731	- 2,88	7 083	5,62	16 462	12,36
DNM	65	38,24	- 175	- 74,47	- 49	- 81,67	493	4481,8
DHM	- 5 293	- 3,93	- 3 556	- 2,59	7 132	5,66	15 969	12
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2 492	4,94	2 071	3,91	15 034	27,32	- 9 493	-13,55

Zásoby	5 952	56,94	974	5,93	3 440	19,79	- 1 768	- 8,49
Pohledávky	- 2 613	- 11,74	885	4,5	- 2 113	- 10,29	998	5,42
Peněžní prostředky	- 847	- 4,77	212	1,25	13 707	80,13	- 8 723	-28,31
Časové rozlišení	- 867	- 58,94	- 144	- 23,84	446	96,96	163	17,99

Celková aktiva mezi roky 2015-2017 měla mírně klesající průběh, který byl zapříčiněn zejména snižováním ceny dlouhodobého hmotného majetku, z důvodu odpisu. Ovšem od roku 2017 mají celková aktiva rostoucí tendenci, největší nárůst byl mezi roky 2017 a 2018, kdy došlo k nárůstu o 12,43 %.

Dlouhodobý nehmotný majetek měl kolísavou tendenci. V roce 2016 stoupl díky koupi nového softwaru, ale postupem času jeho cena klesala z důvodu odepisování. Markantní nárůst přišel v roce 2019, kdy firma nakoupila nový software v hodnotě 445 tis. Kč a software vykázal nárůst o téměř 4 482 %.

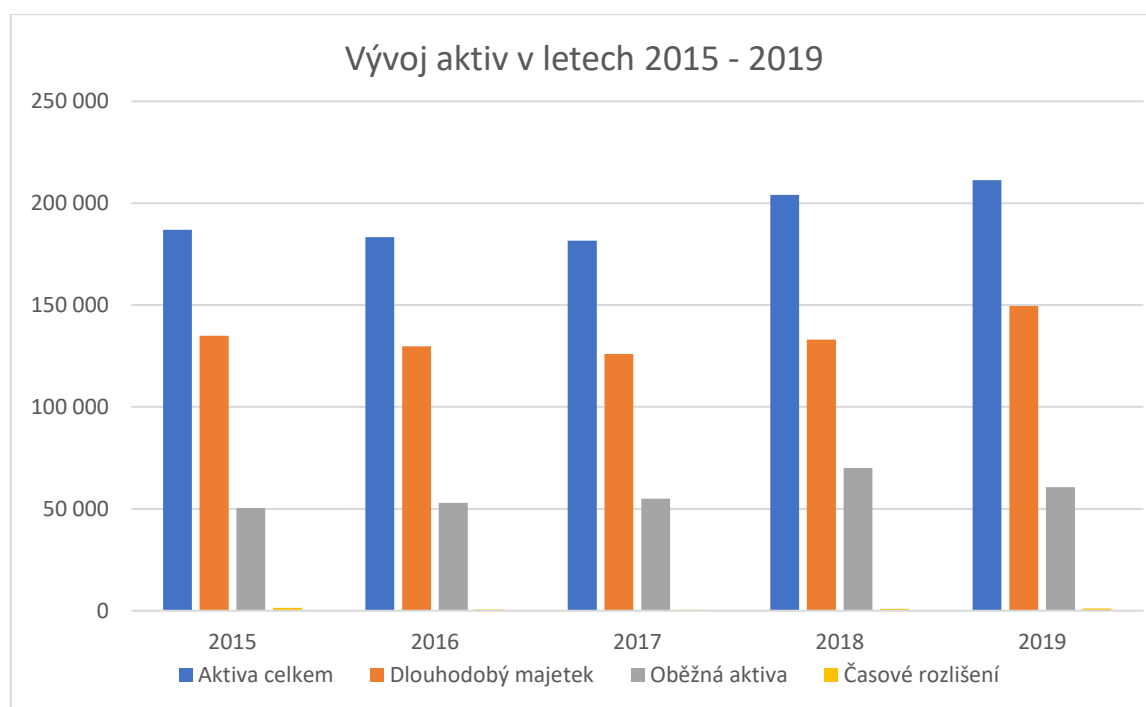
Do *dlouhodobého hmotného majetku* společnosti patří pozemky, stavby a hmotné movité věci. Největší nárůst je v roce 2019, kdy dlouhodobý hmotný majetek narostl o 12 %, za tímhle nárůstem stojí nákup samostatných movitých věcí v hodnotě 21 632 tis. Kč.

U *zásob* můžeme pozorovat kromě roku 2019 pravidelný nárůst. Společnost každý rok navyšuje materiál, největší nárůst byl mezi roky 2015 a 2016 o 5 956 tis. Kč, z čehož se dá vyčíst, že podniku se daří a má kvalitní zásobu materiálu pro výrobu. Společně s materiálem mají rostoucí tendenci i výrobky vlastní výroby. Za poklesem v roce 2019 oproti roku 2018 stojí zboží, kdy se zásoby zmenšily, ovšem i toto lze hodnotit kladně, protože snížení zásob se promítne zvýšením tržeb podniku.

Společnost eviduje pouze *krátkodobé pohledávky*, které mají kolísavou tendenci. Pohledávky jsou velice ovlivňovány obchodními vztahy s druhou dceřinou společností z Maďarska a nejvíce obchodními vztahy s mateřskou společností z Rakouska. Největší rozdíl v pohledávkách je mezi roky 2016 a 2015, kdy zaznamenal podnik největší pokles, a to o necelých 12 %, což představovalo hodnotu poklesu o 2 613 tis. Kč.

Peněžní prostředky společnosti tvoří pokladna a bankovní účty, které představují zhruba 99 % peněžních prostředků. Peněžní prostředky mají lehce kolísavou tendenci, které jsou vysvětlitelné splatností pohledávek a závazků. Ovšem v roce 2018 přišel velký nárůst o 13 707 tis. Kč, což vytvořilo nárůst o 80 %. Za tímto nárůstem stojí navýšení prodeje zboží oproti minulému roku.

Časové rozlišení první dva roky vykazovalo klesající tendenci. V roce 2015 podnik vykazoval komplexní náklady příštích období, které tvořily náklady na zahájení výroby, a ty byly postupně rozpuštěny. Následující roky docházelo k růstu časového rozlišení z důvodu růstu nákladů příštích období a v roce 2019 i růstu příjmů příštích období.



Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2015-2019

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Pasiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	- 3 603	- 1,93	- 1 804	- 0,98	22 563	12,43	7 132	3,49
Vlastní kapitál	- 8 259	- 10,02	4 424	5,97	7 598	9,67	11 039	12,81
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	372	0,46	- 8 250	- 10,18	4 424	6,08	7 598	9,84
VH běžného účetního období	- 8 631	-2 265	12 674	153,62	3 174	71,75	3 441	45,29

Cizí zdroje	4 665	4,46	- 6 241	- 5,72	14 372	13,96	- 4 907	- 4,18
Rezervy	1 408	23,99	2 592	35,61	3 079	31,20	4 880	37,69
Dlouho- dobé závazky	- 9 188	- 13,58	-12166	- 20,81	- 7 250	- 15,66	- 7 801	- 19,98
Krátko- dobé závazky	12 445	40,15	3 333	7,67	18 543	39,64	-1 986	-3,04
Časové rozlišení	- 9	- 100	13	1300	593	4 561,5	1 000	165,02

Celková pasiva měla stejně jako celková aktiva kolísavou tendenci.

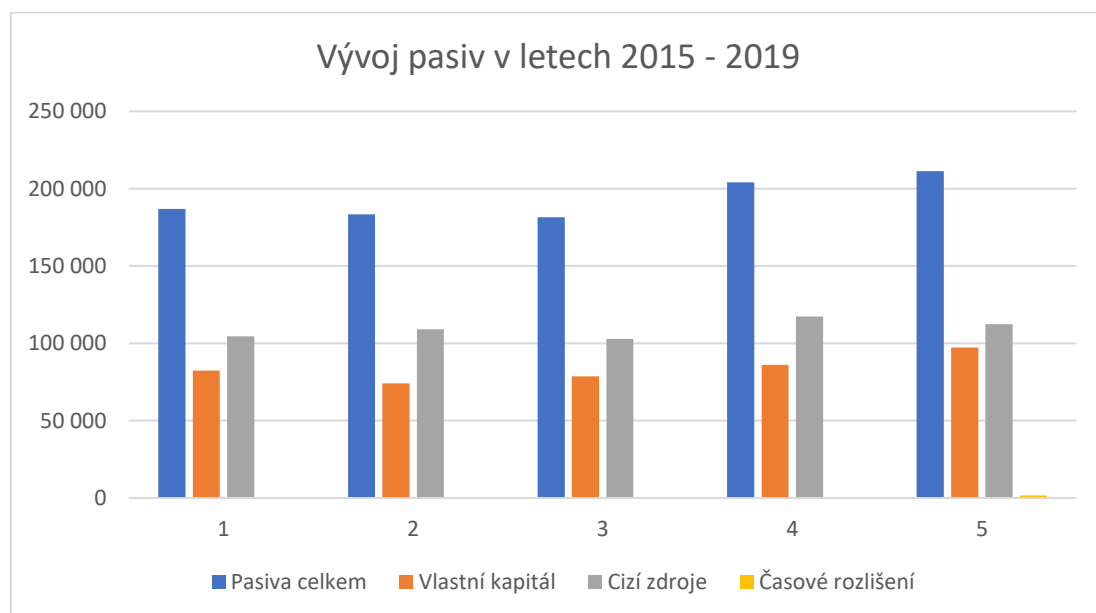
Vlastní kapitál kromě prvního roku měl rostoucí tendenci. Základní kapitál a rezervní fond zůstávají celé sledované období nezměněny, hodnota základního kapitálu činí 1 261 tis. Kč a rezervního fondu 126 tis. Kč. Výsledek hospodaření byl záporný pouze v roce 2016, kdy zaznamenal propad o 8 631 tis. Kč oproti předchozímu období. Tento výsledek hospodaření byl převážně ovlivněn zejména z poklesu ostatních finančních výnosů a ostatních provozních výnosů. Od roku 2017 má výsledek hospodaření rostoucí tendenci, největší nárůst byl ihned v roce 2017 o necelých 154 %.

Rezervy podniku mají každé sledované období rostoucí tendenci v řádu desítek procent. Podnik rezervy tvoří zejména na nevyplacené odměny, na bonusy odběratelům, na záruční opravy a na daň z příjmů.

Dlouhodobé závazky tvoří zejména dlouhodobé bankovní úvěry, které byly uzavřeny v letech 2013–2014. Dlouhodobé závazky stabilně každý rok klesají, což znamená, že podnik zvládá v pořádku splácet svůj úvěr.

Krátkodobé závazky mezi roky 2016-2018 rostly, největší nárůst byl mezi roky 2015 a 2016 o 12 445 tis., což znamenalo nárůst o 40 %. Tento nárůst byl ovlivněn rostoucími závazky k zaměstnancům zapříčiněnými zvyšováním mezd a zvýšením počtu zaměstnanců, a především růstu závazků z obchodních vztahů. Jediný pokles, který nastal ve sledovaném období, byl v roce 2019 z důvodu snížení závazků vůči dodavatelům.

V časovém rozlišení eviduje podnik výdaje příštích období a výnosy příštích období. Zde nastaly větší změny až v roce 2018, kdy narostlo časové rozlišení o 593 tis. Kč z důvodu nárůstu výnosu příštích období. Nárůst v roce 2019 o 165 % byl zejména kvůli nárůstu výdajů příštích období.



Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2015-2019

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztráty	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	16 634	72,98	14 520	36,83	5 972	11,03	9 481	15,82
Tržby za prodej zboží	-22 418	-11,40	6 636	3,81	15 525	8,58	-1 987	-1,01
Výkono- vá spotřeba	-11 968	-6,25	14 759	8,21	10 610	5,46	-2 893	-1,41
Aktivace	-24	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Osobní náklady	5 252	22,27	2 490	8,63	5 217	16,65	5 423	14,84
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 002	22,76	-122	-1,13	-792	-7,42	1 310	13,25

Ostatní provozní výnosy	-4 784	-71,50	2 404	126,10	5 542	128,55	978	9,93
Ostatní provozní náklady	1 204	87,44	2 052	79,50	643	13,88	553	10,48
Provozní výsledek hospodař ení (+/-)	-8 658	-888,00	6 401	83,31	11 733	915,21	3 475	33,25
Výnoso- vé úroky, podobné výnosy	-28	-35,90	-21	-42,00	27	93,10	-18	-32,14
Náklado- vé úroky, podobné náklady	-331	-23,71	-168	-15,77	-347	-38,68	-89	-16,18
Ostatní finanční výnosy	-3 952	-82,35	6 233	735,89	-3 896	-55,03	11	0,35
Ostatní finanční náklady	-1 867	-70,19	471	59,39	2 891	228,72	-984	-23,68

Finanční výsledek hospodař ení (+/-)	-1 782	-217,05	5 909	614,88	-6 413	-129,61	1 066	72,76
VH před zdanění m (+/-)	-10 440	-581,29	12 310	142,41	5 320	145,12	4 541	50,53
Daň z příjmů	-1 809	-127,84	-364	-92,39	2 146	283,11	1 100	79,25
VH po zdanění (+/-)	-8 631	-2265,3	12 674	153,62	3 174	71,75	3 441	45,29
VH za účetní období (+/-)	-8 631	-2265,3	12 674	153,62	3 174	71,75	3 441	45,29
Čistý obrat za účetní období	-14 548	-6,3	29 772	13,75	23 170	9,41	8 465	3,14

Tržby, které podnik generuje z prodeje vlastních výrobků a služeb mají každý rok rostoucí tendenci, největší nárůst podnik zaznamenal v roce 2016 o 16 634 tis. Kč, což představovalo nárůst skoro 73 %. Tržby z prodeje zboží jsou pro podnik největší zdroj, které však byly kolísavé v průběhu sledovaného období. Největší propad nastal ihned na začátku sledovaného období v roce 2016 o 22 418 tis. Kč, který alespoň částečně vynahradily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V dalších dvou obdobích nastal

vzestup v řádech jednotkách procent. V posledním sledovaném roku nastal sice mírný pokles o 1 %, ale tento pokles zastal nárůst z tržeb z vlastních výrobků.

Osobní náklady rostly celé sledované období. Důvod růstu je přijetí nových zaměstnanců a postupné navyšování mezd, ke kterým patří i růst nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Provozní výsledek hospodaření měl v roce 2017 zápornou hodnotu, ovšem od té doby vykazoval každoroční navýšení. Největší navýšení podnik zaznamenal v roce 2018, a to o více než 900 %, za tento výsledek má zásluhy především navýšení tržeb za prodej zboží a jiné provozní výnosy.

Finanční výsledek hospodaření vykazoval převážně zápornou hodnotu, kromě roku 2017, kdy se rapidně zvýšily ostatní finanční výnosy, které se zvýšily o 5 909 tis. Kč. Za záporným finančním výsledkem hospodaření stojí převážně nákladové úroky z úvěrů.

Výsledek hospodaření po zdanění vykazoval do roku 2016 špatné hodnoty. Ztráta vznikla pouze v roce 2016 z důvodu, že podnik vykazoval největší tržby z prodeje zboží, avšak výkonová spotřeba dosahovala podobných hodnot, tudíž je zisk minimální. Pokud se k tomuto zisku přičtou odpisy dlouhodobého majetku, které byly v tomto roce největší, tak se podnik dostane do ztráty. Od roku 2017 však podnik dosahuje každý rok zisku, který má vzestupné hodnoty. Největší meziroční nárůst nastal mezi roky 2016 a 2017, kdy se podnik dostal ze ztráty do zisku, kde meziroční nárůst činil 12 674 tis. Kč, což znamenalo meziroční nárůst o necelých 154 %.



Graf 4: Výsledek hospodaření po zdanění v letech 2015-2019

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá strukturu aktiv a pasiv. Analýza vyjadřuje vyčíslení procentního podílu jednotlivých položek rozvahy k zvolené základně, která je položena jako 100 %. U vertikální analýzy aktiv jsou za základnu zvolena celková aktiva, u analýzy pasiv jsou to celková pasiva.

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza aktiv (v %)					
	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	72,22	70,79	69,44	65,23	70,82
DNM	0,09	0,13	0,03	0,00	0,24
DHM	72,13	70,66	69,41	65,23	70,58
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	26,99	28,88	30,31	34,33	28,67
Zásoby	5,59	8,95	9,57	10,20	9,02
Pohledávky	11,91	10,72	11,31	9,03	9,19
Peněžní prostředky	9,49	9,21	9,43	15,10	10,46

Časové rozlišení aktiv	0,79	0,33	0,25	0,44	0,51
------------------------	------	------	------	------	------

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že hlavní část aktiv tvoří dlouhodobý majetek. Dlouhodobý majetek má zastoupení na celkových aktivech zhruba 70 %, oběžná aktiva v průměru tvoří 30 % a časové rozlišení je každý rok zanedbatelné, které v průměru tvoří necelého 0,5 % celkových aktiv.

Největší zastoupení má *dlouhodobý hmotný majetek* z důvodu, že podnik vlastní stroje na výrobu. Dlouhodobý hmotný majetek postupně klesá z důvodu odepisování, ovšem v roce 2019 opět vzroste z důvodu zakoupení technologie pro dávkování komponent. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku je minimální a tvoří ho jen software a v roce 2019 se k němu přidají ostatní ocenitelná práva.

Oběžná aktiva, která tvoří v průměru 30 % celkových aktiv, byli první 3 roky nejvíce zastoupeny pohledávkami, ovšem od roku 2018 mají největší zastoupení peněžní prostředky.

Zásoby mají převážně rostoucí tendenci v zastoupení oběžných aktiv z důvodu, že podnik každý rok vyráběl více výrobků a díky tomu se každý rok musel více zásobovat materiálem, který měl vzestupnou tendenci též každý rok.

Podnik eviduje pouze *krátkodobé pohledávky*, které jsou zastoupené převážně pohledávkami z obchodních vztahů. Pohledávky se podílí na oběžných aktivech v průměru 10,4 %, největší podíl mají v roce 2015, kdy tvořily necelých 12 % oběžných aktiv.

Peněžní prostředky, které jsou zastoupeny převážně penězi na bankovních účtech, mají největší zastoupení v roce 2018, kdy se podílí na oběžných aktivech z 15,10 %.

Časové rozlišení tvoří velmi zanedbatelný podíl na celkových aktivech, který ve sledovaném období nepřesáhl ani 1 %, v průměru dosahuje podílu 0,46 %.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza pasiv (v %)					
	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	44,09	40,45	43,29	42,22	46,02
Základní kapitál	0,68	0,69	0,69	0,62	0,60
Ážio a kapitálové fondy	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06
VH minulých let	43,14	44,19	40,09	37,82	40,14
VH běžného úč. období	0,20	-4,50	2,44	3,72	5,22
Cizí zdroje	55,91	59,55	56,71	57,48	53,22
Rezervy	3,14	3,97	5,44	6,35	8,44
Dlouhodobé závazky	36,19	31,89	25,50	19,13	14,79
Krátkodobé závazky	16,58	23,69	25,77	32,00	29,99
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,30	0,76

Vertikální analýza pasiv udává, z jakých zdrojů jsou její aktiva financována, jestli z vlastního kapitálu nebo z cizích zdrojů. Jak je z tabulky patrné, tak podnik celé období financuje aktiva spíše z cizích zdrojů, ovšem poslední sledovaný rok se poměr zmenšil na 7,2 %.

Základní kapitál byl celé sledované období neměnný a jeho podíl na vlastním kapitálu se celé období pohyboval v rozmezí od 0,6 – 0,7 %.

Ážio a kapitálové fondy jsou tvořeny pouze rezervními fondy, podnik nedisponuje žádným kapitálovým fondem. Rezervní fond, stejně jako základní kapitál je celé sledované období neměnný a jeho podíl na vlastním kapitálu je nepatrný.

Podnik jenom jednou za sledované období vykazoval ztrátu, a to v roce 2016, kdy podíl *VH běžného účetního období* na vlastním kapitálu byl záporný, konkrétně - 4,50 %. Od

roku 2017 podnik vykazuje narůstající zisk, který byl největší v posledním sledovaném roce, kdy tvořil výsledek hospodaření 5,22 % podílu na vlastním kapitálu.

Rezervy mají rostoucí tendenci hlavně z důvodu tvorby rezerv na obrátové bonusy. Největšího podílu dosahovali v roce 2019, kdy tvořily 8,44 % cizích zdrojů.

Ze začátku sledovaného období měly dlouhodobé *závazky* daleko větší poměrové zastoupení oproti závazkům krátkodobým, ovšem to se postupem času změnilo. Dlouhodobé závazky klesaly z důvodu pravidelného splácení úvěru a ve sledovaném období klesly o 21,4 %. Krátkodobé závazky měly od roku 2017 největší procentní zastoupení na cizích zdrojích, největšího podílu dosáhly v roce 2018, když tvořily 32 % cizích zdrojů.

Časové rozlišení pasiv první tři sledované roky nemá žádné procentní zastoupení, od roku 2018 sice zastoupení má, ale stejně jak u časového rozlišení aktiv, tak i zde je toto zastoupení menší než 1 %.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele analyzují finanční stránku podniku, zejména informují o jeho platební schopnosti. V rozdílových ukazatelích je zahrnut čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Tabulka 8: Rozdílové ukazatele

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

V tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	19 461	9 508	8 246	4 737	- 2 770
ČPP	9 093	1 857	- 1 642	- 1 773	- 3 304

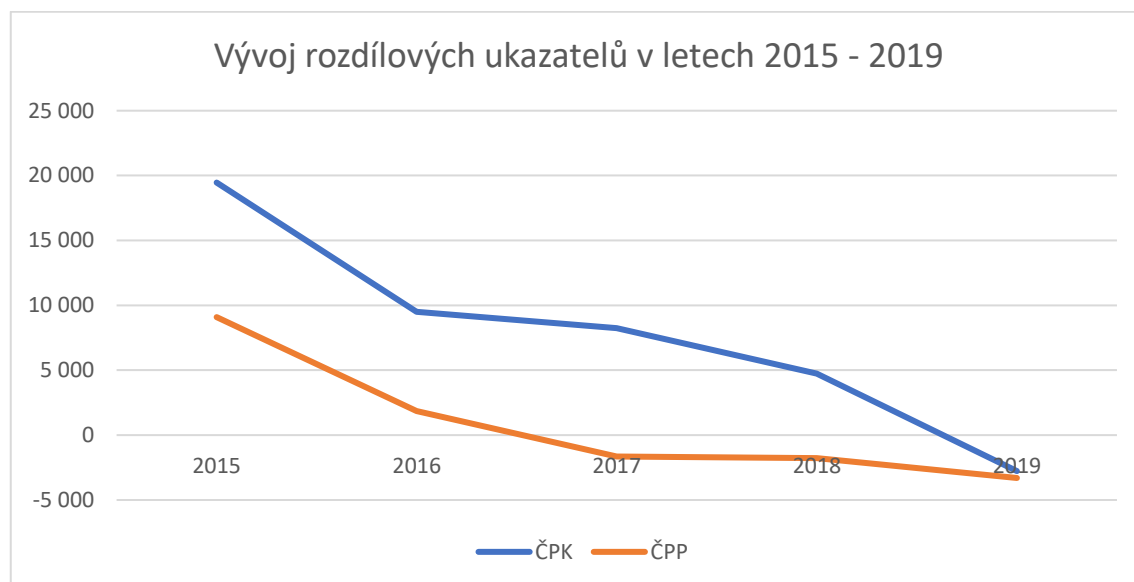
Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál informuje, zda podnik disponuje „finančním polštářem“ a je schopný hradit své krátkodobé závazky, tudíž se jeho hodnota vypočítá odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Z tabulky je zřejmé, že ČPK má každoroční klesající tendenci, ale i tak první 4 roky dosahoval kladných hodnot. Největší propad nastal mezi roky 2015 a 2016, kdy ČPK kleslo téměř o 10 miliónů korun z důvodu velkého navýšení krátkodobých závazků oproti oběžným aktivům. Tímto klesajícím

trendem se podnik dostal v posledním sledovaném roce do záporných hodnot ČPK. Záporné hodnoty v roce 2019 bylo dosaženo z důvodu, že sice podniku mírně klesly krátkodobé závazky o zhruba 2 miliony korun, ale pokles zaznamenaly i oběžná aktiva, která klesla o 9 500 tis. Kč.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky zkoumají, zda je podnik schopný uhradit z pohotových peněžních prostředků okamžitě splatné závazky. Podnik nedisponuje peněžními ekvivalenty, ale vlastní jen peníze v bance a v pokladně, tudíž budou počítány ČPP v nejvyšším stupni likvidity. Podnik měl nejlepší hodnotu ČPP v roce 2015, kdy ukazatel dosáhl 9 093 tis. Kč. Podnik si držel kladné ČPP i v roce 2016, ovšem od roku 2017 už podnik vykazoval zápornou hodnotu ČPP. Nejnižší hodnotu podnik dosáhl v posledním sledovaném roce, kdy vyšla hodnota – 3 304 tis. Kč.



Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2015-2019

Zdroj: (Vlastní zpracování)

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola bude věnována analýze poměrových ukazatelů, které zahrnují ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Jednotlivé ukazatele budou srovnány s oborovým průměrem, kde jako zdroj byly použity statistiky ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Podnik ABC se dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)

nachází pod kódem G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k tomu, aby podnik zjistil, zda je schopný hradit své krátkodobé závazky. Likvidita má 3 stupně, které se rozdělují podle toho, jak likvidní položky dokládáme do vzorce. Likvidita se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity

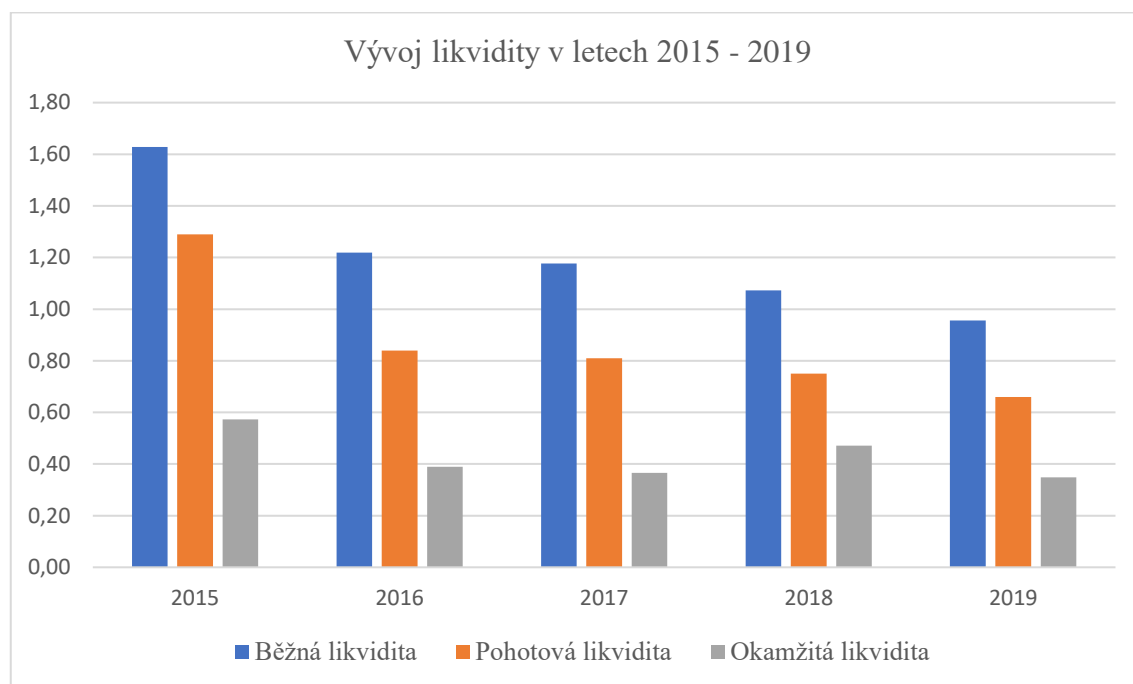
Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a dle statistiky MPO)

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,63	1,22	1,18	1,07	0,96
Oborový průměr	1,42	1,79	1,51	1,44	1,47
Pohotová likvidita	1,29	0,84	0,81	0,75	0,66
Oborový průměr	0,95	1,18	1,03	0,96	0,97
Okamžitá likvidita	0,57	0,39	0,37	0,47	0,35
Oborový průměr	1,04	0,32	0,27	0,22	0,25

Běžná likvidita je nejmírnější stupeň likvidity, kde jsou ve vzorečku zahrnuta oběžná aktiva. Podnik vykazuje běžnou likviditu v doporučených hodnotách pouze v roce 2015, kdy dosáhla likvidita 1,63, zároveň to byl jediný rok, ve kterém měl podnik lepší likviditu, než byl oborový průměr. V roce 2016 likvidita rapidně klesla a tento klesající trend zůstal až do konce sledovaného období, kdy se dokonce dostala pod hranici 1. Za tímto trendem stojí rapidní nárůst krátkodobých závazků oproti minimálnímu nárůstu oběžných aktiv.

Pohotová likvidita je přísnější stupeň likvidity, kde se od oběžných aktiv odečtou zásoby. Doporučené hodnoty se udávají v rozmezí od 0,5 – 1,5, v přísnějším měřítku jsou to hodnoty od 1,0 – 1,5. Zpravidla hodnota 1,0 je mezní a podnik by neměl jít pod tuto hodnotu, ovšem z tabulky je zřejmé, že toto pravidlo podnik dodržel opět pouze v roce 2015, kdy jeho likvidita činila 1,29. Od roku 2016 má pohotová likvidita klesající tendenci z důvodu každoročního nárůstu zásob, tudíž by podnik k úhradě krátkodobých závazků musel počítat s variantou prodeje zásob.

Okamžitá likvidita je nepřísnější stupeň likvidity, kdy se počítá jen s peněžními prostředky podniku. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,2 do 0,5. Podnik se každý sledovaný rok pohybuje v doporučených hodnotách, v roce 2015 je i dokonce málo převyšuje, z čehož jde vyvodit, že podnik efektivně nakládá se svými peněžními prostředky. Jediný rok, kdy byl podnik pod oborovým průměrem, byl rok 2015, od té doby podnik převyšuje oborový průměr.



Graf 6: Vývoj likvidity v letech 2015-2019

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k měření schopnosti podniku dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. V rentabilitě se bere v úvahu jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroje, které mohou pozitivně maximalizovat zisk.

Tabulka 10: Ukazatele rentability

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a dle statistiky MPO)

Ukazatele rentability (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
ROI	0,96	-4,71	2,02	4,42	6,45
Oborový průměr	6,17	6,87	7,04	7,09	6,87
ROE	0,46	-11,12	5,63	8,82	11,35

Oborový průměr	10,50	12,50	12,42	13,01	12,18
ROS	0,82	-4,05	1,56	3,51	5,13
Oborový průměr	2,61	3,05	3,01	3,00	2,83
ROA	0,96	-4,71	2,02	4,42	6,45
Oborový průměr	6,17	6,87	7,04	7,09	6,87

Rentabilita vloženého kapitálu udává, jak je vložený kapitál do podniku výnosný. Podnik byl v letech 2015-2018 značně pod oborovým průměrem, v roce 2016 dokonce měl díky ztrátě záporné ROI. Nejlepší ROI podnik dosáhl v roce 2019, kdy se i nejvíce přiblížil oborovému průměru, kdy byl rozdíl nepatrný.

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává informace o výnosnosti vlastního kapitálu, které vložili vlastníci do podniku. Jedinou zápornou hodnotu, kterou lze u ROE najít, je v roce 2016, která byla zapříčiněna ztrátou v daném roce. V ostatních letech podnik dosahoval kladných hodnot, avšak jeho výsledky byly značně pod oborovým průměrem. Nejlepší ROE měl podnik v roce 2019, kdy se i nejvíce přiblížil oborovému průměru.

Rentabilita tržeb slouží k porovnání ziskové marže s podobnými podniky v oboru, z tohoto důvodu je pro výpočty použit EBIT. Stejně jako u předchozích ukazatelů je i ukazatel ROS v roce 2016 záporný z důvodu ztráty. Kromě roku 2016 má ukazatel stoupající tendenci, avšak k oborovému průměru se přibližuje jen zřídka. ROS také dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2019, a to z důvodu nejlepšího výsledku hospodaření před zdaněním.

Rentabilita vložených aktiv dosahuje stejných hodnot ve sledovaném období jako rentabilita vloženého kapitálu z důvodu bilančního principu. Nejlepšího výsledku podnik opět dosahuje v posledním sledovaném roce, kdy hodnota ROA dosahovala 6,40 %.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah financování aktiv vlastními a cizími zdroji. Pro podnik je vhodné najít si optimální kapitálovou strukturu, ne vždy totiž platí, že pojem „zadluženost“ musí být nutně negativní charakteristikou podniku.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a dle statistiky MPO)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	55,91	59,55	56,71	57,78	53,98
Oborový průměr	56,95	55,58	55,10	55,46	53,73
Koeficient samofinancování (v %)	44,09	40,45	43,29	42,22	46,02
Oborový průměr	42,27	43,26	44,25	43,35	44,85
Úrokové krytí (v %)	1,29	-8,12	4,09	16,34	29,34
Míra zadluženosti (v %)	126,82	147,23	131,00	136,13	115,62
Doba splácení dluhů (v letech)	6,58	7,65	5,08	2,74	3,61

Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 %. Z tabulky můžeme vyčíst, že podnik tuto hranici splňoval všechny roky, i když se pohyboval u vyšší hranice. Fakt, že se podnik pohyboval u vyšší hranice zadluženosti ho nemusí trápit, protože v oboru podniku jsou to naprosto normální hodnoty. Nejmenší celkovou zadluženost má podnik v posledním sledovaném roce, a to 54 %.

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, tyto dva ukazatele spolu tvoří dohromady 100 %. Koeficient samofinancování měl kolísající tendenci, kdy největší hodnoty dosáhl poslední rok, konkrétně 46 %. Podnik je na tom celé sledované období podobně jako je oborový průměr.

Úrokové krytí nám udává kolikrát převyšuje zisk úroky, které zaplatíme za cizí zdroje k financování. Doporučená hodnota pro tento ukazatel se udává vyšší než 5, ke které se podnik přiblížil až v roce 2017. Od roku 2018 je hodnota tohoto ukazatele o hodně vyšší než doporučená hodnota, což znamená, že podniku se vyplatí cizí zdroje k financování.

Míra zadluženosti udává poměr cizího a vlastního kapitálu, tento ukazatel je významný pro věřitele a banky. Největších hodnot dosahuje ukazatel v roce 2016, kdy dosáhl 147 % z důvodu navýšení krátkodobých závazků. Nejmenší hodnoty dosáhl v posledním sledovaném roce, kdy došlo převážně k poklesu dlouhodobých závazků, i přesto podnik dosahuje poměrně velké míry zadluženosti, téměř 116 %. Pomezí hranice, která je

označována jako 100 % podnik sice nedosáhl, ale vzhledem k ostatním ukazatelům by podnik neměl být pro banky nebezpečný klient.

Doba splácení dluhů měla kolísavou tendenci, kdy podnik dosáhl nejmenší hodnoty 2,74 let v roce 2018. V roce 2019 se tento ukazatel opět trochu zvýšil na 3,61 let, i tak se jedná o druhou nejmenší hodnotu splácení dluhů ve sledovaném období.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Mezi ukazatele aktivity řadíme obrat aktiv, obrat zásob a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a dle statistiky MPO)

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	1,17	1,17	1,29	1,26	1,25
Oborový průměr	2,32	2,25	2,27	2,36	2,43
Obrat zásob	21,00	13,03	13,51	12,31	13,85
Oborový průměr	11,73	10,97	11,91	11,68	12,07
Doba obratu zásob (dny)	17,14	27,63	26,64	29,24	25,99
Oborový průměr	30,70	32,80	30,23	30,81	29,82
Doba obratu pohledávek (dny)	36,52	33,11	31,48	25,87	26,50
Oborový průměr	44,57	46,95	48,44	47,32	43,43
Doba obratu závazků (dny)	161,80	171,67	142,66	146,56	129,04
Oborový průměr	84,26	86,18	81,88	81,62	77,23

Obrat aktiv udává počet obrátek aktiv, jeho minimální doporučená hodnota by měla být alespoň 1. Z tabulky je patrné, že podnik dosahuje doporučených hodnot, které navíc oproti prvním dvěma rokům navýšil. Ovšem v porovnání s oborovým průměrem podnik značně zaostává.

Obrat zásob udává, kolikrát za rok se položky zásob prodají a poté znovu naskladní. Ukazatel má nejvyšší hodnotu první sledovaný rok, kdy dosahuje k 21 obrátům za daný

rok. Podniku poté hodnoty výrazně klesly a pohybovaly se okolo 13 obrátů ročně, ovšem i přes pokles byl podnik celé sledované období nad oborovým průměrem.

Doba obratu zásob je doplňkový ukazatel k obratu zásob, který udává, jakou dobu trvá jeden obrat zásob. Podnik dosahoval nejlepších výsledků v roce 2015, kdy byla doba obratu 17 dní. Poté došlo k velkému nárůstu, jelikož doba obratu stoupla v roce 2016 na necelých 28 dní, ovšem poté si celé sledované období podnik držel průměr 27 dní. Přestože došlo k nárůstu obratu oproti prvnímu roku, i přesto měl podnik celé sledované období lepší hodnoty obratu, než je oborový průměr.

Doba obratu pohledávek udává dobu od prodeje do doby úhrady za prodané zboží nebo služby. Ukazatel má po celé sledované období klesající tendenci, kromě minimálního navýšení v posledním roce, což pro podnik značí pozitivní výsledky. V porovnání s oborovým průměrem čeká podnik na úhradu v průměru o 15 dní kratší dobu.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, od které vznikne závazek po jeho úhradu. Doba obratu závazků má kolísající tendenci. Pro podnik je důležité, že doba obratu závazků je zhruba pětikrát vyšší než doba obratu pohledávek, tudíž má podnik vždy dostatek prostředků na úhradu závazků. Ovšem oproti oborovému průměru má podnik v průměru 2x vyšší dobu obratu závazků, což by mohlo mít negativní dopad na konkurenceschopnost.

2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy mají za cíl informovat o finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla. V této podkapitole budou vypočítány jednotlivé bankrotní ukazatelé.

Altmanův model

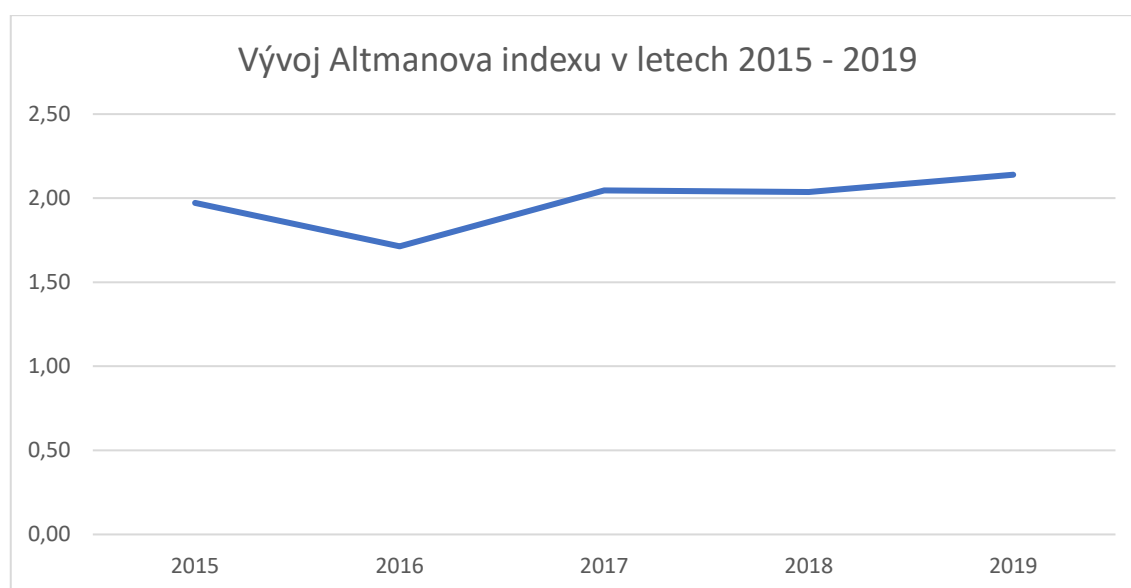
Altmanův model je nejpoužívanější bankrotní model, jehož výsledkem je rozlišit, které podniky jsou bankrotující od těch, u kterých je hrozba bankrotu minimální. Výsledky Altmanova modelu se rozdělují do tří skupin, kde hodnoty nad 2,9 jsou uspokojivé a podniku nehrozí bankrot, hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9 znamenají pro podnik šedou zónu a hodnoty nižší než 1,2 jsou pro podnik alarmující, kdy se nachází v pásmu bankrotu.

Tabulka 13: Altmanův model

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,07	0,04	0,03	0,02	-0,01
X2	0,37	0,37	0,34	0,32	0,34
X3	0,03	-0,15	0,06	0,14	0,20
X4	0,33	0,29	0,32	0,31	0,36
X5	1,17	1,16	1,29	1,25	1,25
Z – skóre	1,97	1,71	2,05	2,04	2,14

Hodnoty Z – skóre mají za sledované období rostoucí trend, kromě roku 2016, kdy Z-skóre mělo hodnotu 1,71 z důvodu záporného výsledku hospodaření v daném roce. Podnik se celé sledované období nachází v takzvané šedé zóně, což pro podnik znamená, že finanční situace je nestabilní. Z-skóre má ale stoupající tendenci, která se dá očekávat i do budoucna, tak se podnik bude blížit více hranici, ve které nehrozí bankrot.

**Graf 7: Vývoj Altmanova indexu v letech 2015-2019**

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Index IN05

Index IN05 je bankrotní model, který je považovaný za nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Výsledky u indexu IN05 se stejně jako u Altmanova modelu dělí do tří

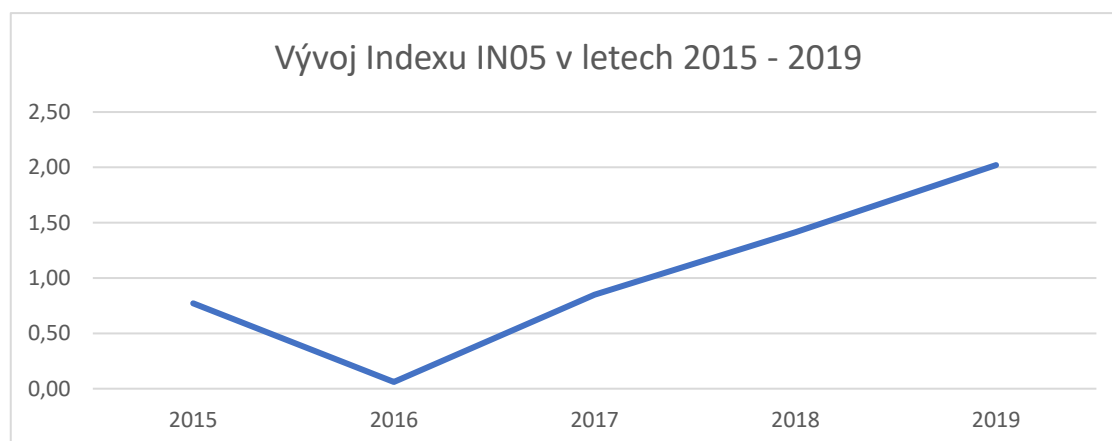
skupin, kdy hodnoty nad 1,6 znamenají minimální šanci bankrotu, hodnoty od 0,9 do 1,6 spadají do šedé zóny a hodnoty pod 0,9 znamenají, že podnik netvoří hodnotu a spěje k bankrotu.

Tabulka 14: Index IN05

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,23	0,22	0,23	0,23	0,24
X2	0,05	-0,32	0,16	0,65	1,17
X3	0,04	-0,19	0,08	0,17	0,25
X4	0,25	0,24	0,27	0,26	0,26
X5	0,20	0,11	0,11	0,10	0,09
IN05	0,77	0,06	0,85	1,41	2,02

Hodnoty Indexu IN05 měly velice kolísavou tendenci během sledovaného období. Podnik v roce 2015 a 2016 šel k bankrotu, kdy v roce 2016 dosahovaly výsledky hodnoty dokonce 0,06 z důvodu velké ztráty v daném roce. Ovšem od roku 2017 měl index stoupající tendenci, kdy se postupně dostal do šedé zóny. V posledním sledovaném roce podnik dokonce dosáhl hodnoty 2,02, což znamenalo, že podnik tvořil hodnotu a měl minimální šanci bankrotu. Za tímto nárůstem stojí neustále se zvyšující hospodářský výsledek.



Graf 8: Vývoj Indexu IN05 v letech 2015-2019

Zdroj: (Vlastní zpracování)

2.3.5 SWOT analýza

SWOT analýza zkoumá vnitřní faktory, kterými jsou silné a slabé stránky společnosti a vnější faktory, kterými jsou příležitosti a hrozby. Jako podklad pro sestavení SWOT analýzy budou použity výsledky z předešlých analýz.

Tabulka 15: SWOT analýza

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">- Okamžitá likvidita- Úrokové krytí- Doba obratu pohledávek- Rostoucí hospodářský výsledek	<ul style="list-style-type: none">- Čistý pracovní kapitál- Čisté pohotové prostředky- Běžná likvidita- Obrat aktiv- Doba obratu závazků
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">- Posílení prodeje vlastních výrobků- Vývoj nových výrobků- Digitální transformace	<ul style="list-style-type: none">- Pokles ve stavebnictví- Onemocnění Covid-19- Intervence ČNB

Silné stránky

Mezi silné stránky podniku lze zařadit okamžitou likviditu. Podnik, s výjimkou prvního roku dosahuje lepších hodnot, než je oborový průměr. Znamená to, že podnik disponuje dostatkem peněžních prostředků, kterými je schopný hradit krátkodobé závazky. Zároveň se podnik pohybuje v doporučených hodnotách, to znamená, že podnik své peněžní prostředky využívá efektivně.

Úrokové krytí se dá považovat za velice silnou stránku společnosti. Podnik má v posledních dvou letech velice pozitivní úrokové krytí, kdy v roce 2018 činilo 16,34 % a v roce 2019 dokonce 29,34 %. Jelikož se jako doporučená hodnota udává číslo vyšší než 5 %, tak lze usoudit, že podniku se velice vyplácí cizí kapitál, protože zisk několikanásobně převyšuje placené úroky.

Silné stránky společnosti podtrhuje fakt, že společnosti neustále roste výsledek hospodaření. Podnik za sledované období měl jeden výkyv, kdy v roce 2016 vykázal

ztrátu z důvodu celkového poklesu ve stavebnictví a pokračující intervence České národní banky. Od roku 2017 ovšem výsledek hospodaření každoročně zaznamenává nárůst, kdy v posledním sledovaném roce dosáhl 11 039 000 Kč, což je historické maximum společnosti.

Slabé stránky

Za slabou stránku společnosti by se dal považovat čistý pracovní kapitál. Podnik měl na začátku sledovaného období kladné ČPK, které ale mělo rok od roku klesající tendenci. V posledním roce se ČPK dostalo dokonce do záporných hodnot, konkrétně na – 2 770 tis. Kč. Podnik by měl vlastnit dostatek volného kapitálu, aby v případě nepříznivých situací byl schopný hradit své závazky. Pokles byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků a poklesem oběžných aktiv, převážně peněz na účtech. Jelikož ale podniku vychází okamžitá likvidita v dobrých číslech, nemusí se ČPK brát jako hrozba, ale podnik by jí měl určitou pozornost věnovat.

Slabou stránkou společnosti jsou také čisté pohotové prostředky, které se vážou na špatnou dobu obratu závazků. Podnik měl v prvních dvou letech kladné ČPP, ale od roku 2017 se dostal do záporných hodnot, které neustále stoupaly. Důvodem byl velký nárůst závazků, které s sebou nesly nárůst závazků po splatnosti, protože pohotové peněžní prostředky rostly v mírném tempu oproti závazkům.

Za slabší stránku podniku lze považovat obrat aktiv. Podnik sice dodržuje minimální doporučenou hodnotu, která je 1, ale v posledním roce má hodnotu 1,25, což se blíží k minimu. Podstatný je fakt, že podnik v tomto ohledu velice zaostává za oborovým průměrem, který byl v roce 2019 2,43.

Doba obratu závazků patří také do slabých stránek společnosti. Z jedné strany lze brát vysokou dobu obratu závazků pozitivně, protože o hodně převyšuje dobu obratu pohledávek, a proto má podnik prostředky na hrazení svých závazků. Negativní stránka vysoké doby obratu závazků spočívá v tom, že oproti oborovému průměru má podnik o hodně delší splatnost závazků. Podnik sice ve sledovaném období své splacení závazků zkrátil na 129 dní, ale oborový průměr je v roce 2019 77 dní, což je skoro o polovinu méně.

Příležitosti

Mezi příležitostmi podniku lze zařadit posílení prodeje vlastních výrobků, jelikož podnik v roce 2016 spustil nový výrobní závod. Podniku se daří meziročně navyšovat tržby a v tomto trendu by měl i nadále pokračovat.

Podnik v roce 2019 dokončil vývoj speciálního lepidla, který má oproti konkurenci značný potenciál. Jelikož podnik každoročně investuje peněžní prostředky do výzkumu, měl by těchto investic využívat naplno a soustředit se na vývoj nových výrobků.

Velice důležitým krokem je investování do digitální transformace, která má snížit zatížení životního prostředí. Digitální transformace nejenže šetří životní prostředí, ale podniku sníží náklady na energetickou náročnost výroby a celkový výrobní proces bude efektivnější.

Hrozby

Hrozbou pro podnik je pokles stavebnictví, který nastal v roce 2016. Spolu s intervencí ČNB, která znevýhodňovala importéry do České republiky to znamenalo, že podnik zaznamenal záporný výsledek hospodaření.

Další potencionální hrozbou pro podnik by mohla znamenat pandemie Covid – 19. Hrozba pandemie může podnik dostihnout v zavřených prodejnách nebo dodávkou surovin, zejména od zahraničních dodavatelů.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední část bakalářské práce se bude věnovat vlastním návrhům na zlepšení finanční situace podniku. Z výsledků finanční analýzy podniku je patrné, že i přes ztrátu v roce 2016 se podniku daří a finanční situace se neustále zlepšuje. I v takovém případě je ale vždy co zlepšovat.

I v případě, že je podnik na tom velice dobře, tak platí své závazky pozdě, ze kterých plynou úroky z prodlení. V této části se tudíž autor zaměří na úsporu úroků z prodlení a na zlepšení čtyř ukazatelů, které podniku nevyšly zcela pozitivně, a to konkrétně na:

- čisté pohotové prostředky,
- dobu obratu závazků,
- čistý pracovní kapitál,
- běžnou likviditu,
- pohotovou likviditu.

3.1 Využití cizích zdrojů

Jedním z návrhů na zlepšení finanční situace v podniku bude snížení úroků z prodlení, které se vážou na špatnou dobu obratu závazků. Výhodou podniku je, že jeho doba obratu pohledávek je v roce 2019 necelých 27 dní, tak doba obratu závazků je 129 dní, čímž mu vzniká výhoda, že závazky mají být vždy čím placeny, protože pohledávky jsou splaceny. Ovšem doba obratu závazků velice převyšuje oborový průměr, a to konkrétně v roce 2019 o 52 dní.

Pozdní placení závazků může znamenat konkurenční nevýhodu. Dodavatelé si sice účtují sankci v podobě úroku z prodlení, ale i tak musí čekat na nezaplacené pohledávky, které jim brzdí jejich dobu obratu pohledávek oproti době obratu závazků.

Tabulka 16: Krátkodobé závazky po splatnosti

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2015	2016	2017	2018	2019
Závazky po splatnosti (v tis. Kč)	0	0	1 642	1 773	3 304
- do 180 dnů	0	0	1 642	1 773	3 304
- nad 180 dnů	0	0	0	0	0
Úrok z prodlení (v tis. Kč)	0	0	164	177	330

Jestliže nemá podnik smluvně stanovené úroky, tak dle občanského zákoníku zákona č. 89/2012 Sb. §1970 jsou úroky z prodlení stanoveny vládním nařízením. O úrocích z prodlení hovoří nařízení vlády č. 351/2013 Sb. ze dne 16. října 2013. Konkrétně §2 určuje, že „výše úroku z prodlení odpovídá ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení, zvýšené o 8procentních bodů“. Dne 3.5.2019 činila repo sazba 2 %, která byla následně použita pro druhé pololetí roku 2019 i pro první pololetí roku 2020. (Vývoj repo sazby, c2021; Nařízení vlády o úrocích z prodlení, c2010-2021; Zákon o úrocích z prodlení, c2010-2021)

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že podnik má v roce 2019 závazky po splatnosti v hodnotě 3 304 tis. Kč. Jelikož se jedná o částku k 31.12.2019, tak úroky z prodlení činily 10 % (2 % repo sazba + 8 %), tudíž podnik zaplatil za úroky z prodlení 330 tis. Kč. Pro podnik připadají v úvahu 2 varianty, kterými by mohl ušetřit na svých úrocích z prodlení.

Kontokorentní úvěr

První možností pro podnik je kontokorentní úvěr neboli kontokorent. Kontokorent je známý také jako povolené přecherpání účtu a spočívá v tom, že podnik může na svém běžném účtu do předem dohodnutého mínusu. Úvěrový rámec neboli to, do jakého mínusu podnik může jít na svém účtu je předem sjednaný s bankou. Banka na základě prověření klienta určí částku úvěrového rámce, který je podnik schopný splatit. (Soukal, 2015. s. 213)

Dle ARADU – systému časových řad, který je možno nalézt na stránkách České národní banky, činil úrok pro druhé pololetí 2019 4,13 % p. a. Dle konzultace s odborníky

je tento kurz navýšený o úrokovou marži bank, tudíž se bude brát v úvahu úrok 5,5 % p. a. (Úrokové sazby, c2003-2021)

Tabulka 17: Úspora úroků-kontokorent

Zdroj: (Vlastní zpracování)

	2019	2020	2021
Závazky po splatnosti	3 304 000	3 304 000	3 304 000
Úroky z prodlení	330 400	272 580	272 580
Úroky z kontokorentu	181 720	132 160	135 464
Úspora	148 680	140 420	137 116

Nejvíce by podnik ušetřil na úrocích v roce 2019, kdy by úspora činila necelých 149 tis. Kč. Hodnoty jsou počítané pro druhé pololetí roku 2019, kdy činila úroková sazba z prodlení 10 % p. a. dle nařízení vlády a úroky z kontokorentu 5,5 % p. a. Pokud se vezme v úvahu stejná výše závazků po splatnosti i v roce 2020 a 2021, tak by podnik ušetřil v roce 2020 140 tis. Kč a v roce 2021 137 tis. Kč. Důvodem klesajících úspor z úroků je snížení repo sazby. Repo sazba pro druhé pololetí roku 2020 a první pololetí roku 2021 činila 0,25 %, tudíž úroky z prodlení činily 8,25 %. Úroky z kontokorentu sice také klesly, ale méně než úroky z prodlení. Pro druhé pololetí roku 2020 činily úroky z kontokorentu dle ARADU 2,56 % p. a. a pro první pololetí roku 2021 to bylo 2,63 % p. a. Po přičtení marže činily úroky z kontokorentu 4 % p. a. pro druhé pololetí roku 2020 a 4,1 % p. a. pro první pololetí roku 2021 (Vývoj repo sazby, 2021; Úrokové sazby, c2003-2021).

Výše úspor úroku z prodlení je počítána s variantou, kdy by podnik měl každý rok stejnou výši nesplacených závazků po splatnosti. Z posledních let je ale zřejmé, že podniku rostou závazky z obchodních vztahů a tím i závazky po splatnosti. Ve variantě, že by podniku rostly závazky po splatnosti každý rok o 100 tis. Kč, tak by ušetřil v roce 2020 téměř 145 tis. Kč a v roce 2021 téměř 146 tis. Kč.

Výhody

Za největší výhodu kontokorentu se dá považovat, že podnik nebude zbytečně zadlužený, jak v případě úvěrů. Podnik totiž může mít sjednaný kontokorent, ale nemusí ho čerpat, což znamená, že kdyby podnik začal lépe platit své závazky, nemusí čerpat kontokorent

a z toho platit úroky. Podniku by přes rok nestoupala ani míra zadluženosti, protože se tvoří jen záporný zůstatek na bankovním účtu, nikoliv závazek jak v případě úvěru. Kontokorent se vykazuje jako závazek pouze v případě, je-li čerpaný v rozvahový den. Pokud podnik vykazuje záporný stav účtu i v rozvahový den, tak se dle zákon¹² odst. 2 Vyhlášky č. 250/2015 Sb. vykáže jako krátkodobý závazek k úvěrovým institucím (Vyhláška č. 250/2015 Sb., c2010-2021).

Nevýhody

Mezi hlavní nevýhody kontokorentu patří především úroková sazba v případě přečerpání úvěrového rámce. Pokud podnik nebude ostražitý a přečerpá úvěrový rámec, jsou nastavené velké sankční úroky, které mohou být až 25 % p. a. Mezi další nevýhody patří také fakt, že banka může požadovat okamžité splacení dluhu, či na základě příjmů může zmenšit úvěrový rámec. Jako nevýhoda se dá také uvést to, že podnik se musí minimálně jednou za určité období dostat na bankovním účtu do kladného zůstatku, jinak opět bude platit vysoké úroky z prodlení.

Krátkodobý úvěr

Druhou variantou pro podnik je krátkodobý úvěr, který by si vzal na 1 rok za podmínek, které jsou uvedeny v tabulce níže.

Tabulka 18: Podmínky krátkodobého úvěru

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Podmínky krátkodobého úvěru	
Výše úvěru (Kč)	3 500 000
Počet splátek (měsíce)	12
Roční úroková sazba	4,8 %
Měsíční úroková sazba	0,4 %
Měsíční splátka (Kč)	291 667
Celkem včetně úroků (Kč)	3 591 000
Datum první splátky	1.2.2021
Datum poslední splátky	1.1.2022

Podnik by si vzal zajištěný krátkodobý úvěr na 3,5 mil. Kč na 1 rok s měsíčním anuitním splácením. Roční úroková sazba, která činí 4,8 % byla určena podle systému časových řad ARAD, které se nachází na stránkách ČNB a v lednu 2021 činila sazba 3,49 % p. a. K této sazbě je připočtena úroková marže banky, tudíž úroková sazba je stanovena na 4,8 % p. a. Celkově bude zapláceno za celý rok 3 591 tis. Kč, z toho budou úroky činit 91 tis. Kč. Níže je rozepsaný splátkový kalendář (Úrokové sazby, c2003-2021).

Tabulka 19: Splátkový kalendář krátkodobého úvěru

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Měsíc	PS úvěru	Platba	Úrok	Splátka	KS úvěru
1	3 500 000	305 667	14 000	291 667	3 208 333
2	3 208 333	304 500	12 833	291 667	2 916 666
3	2 916 666	303 334	11 667	291 667	2 624 999
4	2 624 999	302 167	10 500	291 667	2 333 332
5	2 333 332	301 000	9 333	291 667	2 041 665
6	2 041 665	299 834	8 167	291 667	1 749 998
7	1 749 998	298 667	7 000	291 667	1 458 331
8	1 458 331	297 500	5 833	291 667	1 166 664
9	1 166 664	296 334	4 667	291 667	874 997
10	874 997	295 167	3 500	291 667	583 330
11	583 330	294 000	2 333	291 667	291 663
12	291 663	292 830	1 167	291 663	0
Celkem	-	3 591 000	91 000	3 500 000	-

Tabulka 20: Úspora nákladů-úvěr

Zdroj: (Vlastní zpracování)

	2019	2020	2021
Závazky po splatnosti	3 304 000	3 304 000	3 304 000
Úroky z prodlení	330 400	272 580	272 580

Úroky z úvěru	111 854	89 104	91 000
Úspora	218 546	183 476	181 580

Nejvíce by podnik ušetřil na úrocích v roce 2019 stejně jako u kontokorentu, a to konkrétně téměř 219 tis. Kč. Podnik by nejvíce ušetřil v roce 2019 opět z důvodu, že pro druhé pololetí byly úroky z prodlení 10 % p. a., přičemž úroky z úvěru činily 5,9 % p. a. V roce 2020 sice úroky z úvěru pro druhé pololetí činily 4,7 % p. a., ale došlo také ke snížení repo sazby, tudíž by podnik ušetřil 183 tis. Kč. Úsporu roku 2021 dokládá i výše vypočítaný splátkový kalendář úvěru, který bere v potaz úrok z úvěru 4,8 % p. a., který náležel na první měsíc roku 2021. V roce 2021 činí úspora úroků nejméně z důvodu lehkého navýšení úroku z úvěru, ale i v tomto případě by podnik ušetřil téměř 182 tis. Kč. V modelovém příkladu se opět počítá s nenavýšujícími se závazky. Pokud by se vzalo v úvahu navyšování závazků o 100 tis. Kč ročně, podnik by v roce 2020 ušetřil téměř 192 tis. Kč a v roce 2021 198 tis. Kč.

Výhody

Výhodou krátkodobého úvěru je, že podnik platí úroky vždy jen z nesplacené částky úvěru. První měsíce sice podnik platí na úrocích více, ale s postupným splácením se snižují i úroky. Výhoda krátkodobého úvěru spočívá i ve faktu, že se dá kdykoliv po splacení obnovit, aniž by to bylo administrativně náročné.

Nevýhody

Nevýhodou krátkodobého úvěru je, že podniku se zvýší míra zadluženosti. Krátkodobý úvěr se vždy promítne do rozvahy, tudíž podnik bude vykazovat větší závazky vůči úvěrovým institucím. Zvýšení míry zadluženosti by mohlo uškodit v případě, že by podnik potřeboval důležitější úvěr, například na výstavbu nové haly. Nevýhoda může taktéž spočívat v tom, že podnik nebude mít tak velké závazky po splatnosti a bude zbytečně vlastnit finanční prostředky, z kterých bude platit úroky.

Zhodnocení

Z výpočtů je patrné, že by podnik ušetřil více v případě, že by se rozhodl pro krátkodobý úvěr. V roce 2019 by podnik ušetřil o 70 tis. Kč více s variantou krátkodobého úvěru, v dalších dvou letech by každý rok ušetřil zhruba o 44 tis. Kč více. Na první pohled by se mohlo zdát, že krátkodobý úvěr by byl pro podnik výhodnější. Tento fakt může být

pravdivý, ale také nemusí. Záleželo by na mnoha faktorech, počínaje aktuálními úrokovými sazbami až k faktu, zda by podnik v nejbližší době nepotřeboval úvěr na důležitější věc.

Obě varianty by podniku ušetřili značnou část nákladů ve formě úroků, záleželo by tudíž na dané situaci a strategii podniku, pro kterou variantu by se rozhodl.

3.2 Příplatek na vlastním kapitálu

Dalším návrhem na zlepšení finanční situace podniku je příplatek společníků na vlastním kapitálu neboli příplatek mimo základní kapitál. Příplatek na vlastním kapitálu slouží k rychlému finančnímu posílení podniku bez zbytečných odkladů. Příplatek mimo základní kapitál může být jak povinný, tak dobrovolný. Povinný příplatek mimo základní kapitál může uložit valná hromada společníkům v případě, že to připouští společenská smlouva dle §162 zákona o obchodních korporacích (Příplatek mimo základní kapitál, c2021; Hnátek, 2017, s. 137).

Dobrovolný příplatek mimo základní kapitál může společník poskytnout kdykoliv. Jedná se o nejrychlejší způsob, jak finančně posílit podnik. Dle nové úpravy se dle §162 zákona o obchodních korporacích nemusí vyhotovit notářský zápis z valné hromady, tudíž se celá operace stává rychlejší a bez zbytečných nákladů. Podle §163 zákona o obchodních korporacích může provést společník příplatek mimo základní kapitál pouze se souhlasem jednatele. Nevýhodou dobrovolného příplatku je, že na rozdíl od zápůjčky společníka není na vrácení příplatku právní nárok, a musí o něm rozhodnout valná hromada (Hnátek, 2017, s. 138; Příplatek mimo základní kapitál, c2021; Dobrovolný příplatek mimo základní kapitál, 2014).

V případě podniku bude příplatek na vlastním kapitálu vhodné řešení pro posílení finanční stránky podniku a zároveň pro kladnější výsledky některých ukazatelů. Společník se rozhodl o dobrovolném příplatku na vlastním kapitálu v částce 20 mil. Kč, který byl schválen jednatelem společnosti. Příplatek bude použit na snížení krátkodobých závazků.

Tabulka 21: Změna ukazatelů po příplatku

Zdroj: (Vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu závazků (dny)	161,80	171,67	142,66	146,56	129,04	101,76
ČPK (v tis. Kč)	19 461	9 508	8 246	4 737	-2 770	17 230
ČPP (v tis. Kč)	9 093	1 857	-1 642	-1 773	-3 304	16 696
Běžná likvidita	1,63	1,22	1,18	1,07	0,96	1,40
Pohotová likvidita	1,29	0,84	0,81	0,75	0,66	0,96
Míra zadluženosti (v %)	126,82	147,23	131,00	136,13	115,62	95,89

Čísla, která byla použita pro výpočty v roce 2020 jsou převzata z roku 2019 a zahrnují potencionální příplatek v hodnotě 20 mil. Kč.

Doba obratu závazků se díky příplatku snížila z původních 129 dnů na 102 dnů. Oproti oborovému průměru má podnik neustále dobu obratu závazků delší o 25 dní, ale dokázal se oborovému průměru přiblížit o 27 dní.

Čistý pracovní kapitál celé sledované období postupně klesal, až se dostal v roce 2019 do záporných hodnot. Pro podnik to může být alarmující zpráva, protože kdyby pokračoval vývoj ČPK tímto tempem, podnik by neměl žádný „ochranný polštář“, pokud by došlo k nečekaným výdajům. Z tabulky je zřejmé, že po příplatku od společníka se dostalo ČPK ze záporných hodnot do kladných a podniku se vytvořil „ochranný polštář“ v částce 17 320 tis. Kč. Ukazatel ČPK by se zvedl i v případě, že by příplatek nebyl okamžitě použit na splacení krátkodobých závazků. V tomto případě by sice neklesly krátkodobé závazky, ale stouply by oběžná aktiva a podnik by měl i v tomto případě vytvořený dostatečný „ochranný polštář“.

Čisté pohotové prostředky byly řešeny v prvním návrhu, kdy šlo o ušetření na úrocích. Problém s ČPP by mohl vyřešit i příplatek, kterým by mohly být splaceny závazky po splatnosti a podniku by tím pádem ušetřil i veškeré úroky. ČPP se dostaly ze záporné hodnoty do kladné, a to konkrétně do částky 16 696 tis. Kč.

Běžná likvidita vycházela podniku velice špatně, nacházela se dokonce pod rizikovou hranicí, která je 1. Pomocí příplatku se v podniku zvedly všechny stupně likvidity. Běžná

likvidita, která společnosti vycházela nejhůř, se zvedla z 0,96 na 1,4, což není pořád úplně vyhovující výsledek, ale je na téměř stejné hodnotě jako oborový průměr.

Pohotová likvidita se nacházela pod mezní hranicí, která činí 1, dokonce se blížila ke kritické hranici 0,5. V posledním sledovaném roce činila hodnota pouze 0,66, díky příplatku se zvedla na hodnotu 0,96 a dosáhla hodnoty oborového průměru. Pomocí příplatku se také přiblížila doporučené mezní hranici. Okamžitá likvidita dosahovala i bez příplatku pozitivního výsledku, kdy byla nad oborovým průměrem. Po příplatku okamžitá likvidita vyšplhala na hodnotu 0,51, což znamená, že se dostala přesně na vrchní doporučenou hodnotu.

Z důvodu, že se jedná o příplatek na vlastním kapitálu, byla snížena i *míra zadluženosti*. Jako mezník mezi nízkou a vyšší zadlužeností se udává hodnota 100 %, díky příplatku se podnik dostal lehce pod tuto hranici, konkrétně na 96 %. Nízká zadluženost by mohla podniku v budoucnu prospět například při žádání o úvěr u bankovní instituce.

Zhodnocení

Z výše uvedených výpočtů je zřejmé, že příplatek na vlastním kapitálu by měl pro podnik řadu pozitivních faktorů. Podniku by to pomohlo zkvalitnit šest ukazatelů, které by se přiblížily doporučeným hodnotám nebo oborovým průměrům. Nejdůležitější změna by nastala u ukazatelů ČPK a ČPP. V případě ČPK by se podnik dostal ze záporných hodnot do kladných a měl by vytvořený „ochranný polštář“ před nečekanými výdaji, které mohou kdykoli nastat. V případě ČPP by se podnik opět dostal ze záporných hodnot do kladných a přestal by platit úroky z prodlení. Jedinou nevýhodou, kterou můžeme u příplatku zpozorovat, je mírné klesnutí rentability vloženého kapitálu a rentability vlastního kapitálu pod oborový průměr.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo komplexně zhodnotit finanční situaci v podniku ABC, s.r.o. pomocí nástrojů finanční analýzy. Na základě výsledků, které vyplývaly z finanční analýzy byly ukázány vlastní návrhy řešení, které by podniku mohly pomoci zlepšit finanční situaci. Podnik byl analyzován za období pěti let, konkrétně za roky 2015 až 2019. Jako zdroj pro analyzování společnosti byly použity výkazy z výročních zpráv a doplňující informace byly čerpány z příloh účetní závěrky. Bakalářskou práci tvoří 3 části.

První část se zabývá problematikou teoretické stránky finanční analýzy. Tato část obsahuje vysvětlení jednotlivých pojmů, které jsou v bakalářské práci použity. Dále teoretická část obsahuje jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy spolu s jejich vzorci a doporučenými hodnotami výsledků.

Druhá část se týkala praktické analýzy současného stavu podniku. Nejdříve byla společnost ABC, s.r.o. představena, popsána její historie a struktura společnosti. Poté následovala analýza vnitřního a vnějšího prostředí pomocí PESTLE analýzy a Modelu „7S“. Jako další krok následovala finanční analýza podniku, která vycházela z teoretických znalostí z první části. Finanční analýza zahrnovala jako první analýzu absolutních ukazatelů, po které následovaly analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů. Výsledky jednotlivých ukazatelů byly srovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem. Po analýze ukazatelů byly provedeny bankrotní modely na společnosti, konkrétně Altmanův model a Index IN05. Z výpočtů bylo zjištěno, že podnik se v Altmanově modelu nacházel celé sledované období v šedé zóně. Výsledky u Indexu IN05 nebyly první tři roky vůbec pozitivní, kdy podniku hrozil bankrot, ovšem podnik situaci ustál a v posledním sledovaném roce se dokonce dostal do pásma, kde podnik tvoří hodnotu a dosahuje minimální šance bankrotu. Praktickou část zakončila SWOT analýza, ve které byly shrnuty silné a slabé stránky společnosti, případné příležitosti a hrozby.

Třetí, poslední část bakalářské práce byla věnována vlastním návrhům řešení. Z výsledků finanční analýzy je patrné, že podnik nemá finanční problémy, naopak se za sledované období zlepšuje. Autorovy návrhy na zlepšení vycházely ze slabých stránek SWOT analýzy. Podnik platí pozdě své závazky, na které se vážou smluvní úroky z prodlení. Jako návrh na zlepšení navrhl, aby si podnik vzal střednědobý nebo

krátkodobý úvěr, u kterých je výhodnější úrok, tudíž by se podniku snížily náklady. Jako další návrh na zlepšení byl uveden příplatek mimo základní kapitál. Příplatek by vykonal společník v hodnotě 20 mil. Kč, díky kterému by se řada ukazatelů dostala do doporučených hodnot.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

Dobrovolný příspěvek mimo základní kapitál, 2014. *Rödl & Partner* [online]. Praha: Rödl & Partner [cit. 2021-4-13]. Dostupné z: https://www.roedl.net/fileadmin/user_upload/Roedl_Czech_Republic/clanky/2014/Ucetnictvi_v_praxi_05_2014_DTR_JDU.pdf

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

GUINN, Alan, Oldřich KRATOCHVÍL a Iveta HASHESH, 2007. *Strategický management*. Kunovice: Evropský polytechnický institut. ISBN 978-80-7314-125-7.

HANZELKOVÁ, Alena, 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-120-8.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

HNÁTEK, Miloslav, 2017. *Daňové tipy pro společnosti s ručením omezeným*. 2. rozšířené vydání. Praha: ESAP. ISBN 978-80-905899-5-7.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

JÜNGER, Josef, 2008. *Strategický management*. Ostrava: Vysoká škola podnikání. ISBN 978-80-7410-006-2.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2006. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.

- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KOVÁŘ, František, 2008. *Strategický management*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-33-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- Nařízení vlády o úrocích z prodlení, c2010-2021. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-351>
- Obyvatelstvo Jihomoravský kraj, 2021. *Český statistický úřad* [online]. Brno: Krajská správa ČSÚ v Brně [cit. 2021-3-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/obyvatelstvo-xb>
- Příplatek mimo základní kapitál, c2021. *Zákony.centrum.cz* [online]. Praha: Economia [cit. 2021-4-2]. Dostupné z: <http://zakony.centrum.cz/zakon-o-obchodnich-korporacich/cast-1-hlava-4-dil-2-paragraf-163?full=1>
- Přírůstek obyvatel, 2021. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2021-3-15]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo_lide
- RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- SOUKAL, Ivan, 2015. *Ekonomická gramotnost*. Hradec Králové: Gaudeamus. ISBN 978-80-7435-554-7.

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

Úrokové sazby, c2003-2021. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB [cit. 2021-3-7].

Dostupné z:

https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=58843&p_uka=1%2C2%2C3%2C4%2C5%2C6%2C8%2C16%2C17&p_strid=AAABAA&p_od=200401&p_do=202102&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

Vyhláška č. 250/2015 Sb., c2010-2021. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS [cit. 2021-4-13]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2015-250>

Vývoj HDP v ČR, c2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2021-3-10]. Dostupné z:

<https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>

Vývoj inflace v ČR, c2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2021-4-1]. Dostupné z:

<https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Vývoj nezaměstnanosti v ČR, c2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2021-3-10]. Dostupné z:

<https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?G=4&A=2&page=1>

Vývoj repo sazby, c2021. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB [cit. 2021-4-6]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

Zákon o úrocích z prodlení, c2010-2021. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS [cit. 2021-4-4]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89>

Zrušení karenční doby, c2012. *Portál.Pohoda.cz* [online]. Jihlava: STORMWARE [cit. 2021-4-1]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/mzdy-a-prace/od-1-7-2019-se-rusi-karencni-doba-a-meni-sazby-p/>

ZÁMEČNÍK, Roman, Zuzana TUČKOVÁ a Petr NOVÁK, 2008. *Podniková ekonomika I*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-701-9.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

č.	Číslo
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
HDP	Hrubý domácí produkt
Kč	Korun českých
PESTLE	Political, Economical, Social a Technological
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Sb.	Sbírký
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strenghts, Weaknesses, Opportunities, Threats
tis.	Tisíc
VH	Výsledek hospodaření
%	Procento
§	Paragraf

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj inflace v ČR.....	38
Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2015-2019	44
Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2015-2019.....	47
Graf 4: Výsledek hospodaření po zdanění v letech 2015-2019	51
Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2015-2019.....	56
Graf 6: Vývoj likvidity v letech 2015-2019.....	58
Graf 7: Vývoj Altmanova indexu v letech 2015-2019	63
Graf 8: Vývoj Indexu IN05 v letech 2015-2019.....	64

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Model „7S“.....	13
Obrázek 2: Fáze provedení SWOT analýzy	34
Obrázek 3: SWOT matice.....	34
Obrázek 4: Struktura společnosti ABC, s.r.o.....	37

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Výkaz zisku a ztráty – výsledek hospodaření	19
Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna	21
Rovnice 3: Horizontální analýza – absolutní změna	21
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál.....	22
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál.....	23
Rovnice 6: Běžná likvidita.....	24
Rovnice 7: Pohotová likvidita.....	24
Rovnice 8: Okamžitá likvidita	25
Rovnice 9: Rentabilita vloženého kapitálu	26
Rovnice 10: Rentabilita aktiv	26
Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu.....	26
Rovnice 12: Rentabilita tržeb	27
Rovnice 13: Celková zadluženost.....	28
Rovnice 14: Koeficient samofinancování.....	28
Rovnice 15: Úrokové krytí	28
Rovnice 16: Míra zadluženosti	29
Rovnice 17: Doba splácení dluhů	29
Rovnice 18: Obrat aktiv	29
Rovnice 19: Obrat zásob.....	30
Rovnice 20: Doba obratu zásob	30
Rovnice 21: Doba obratu pohledávek.....	30
Rovnice 22: Doba obratu závazků	31
Rovnice 23: Altmanův model	32
Rovnice 24: Index IN05.....	33

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura aktiv v rozvaze	17
Tabulka 2: Struktura pasiv v rozvaze	18
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	42
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	45
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	48
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv	54
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele.....	55
Tabulka 9: Ukazatele likvidity.....	57
Tabulka 10: Ukazatele rentability.....	58
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti	60
Tabulka 12: Ukazatele aktivity	61
Tabulka 13: Altmanův model	63
Tabulka 14: Index IN05	64
Tabulka 15: SWOT analýza.....	65
Tabulka 16: Krátkodobé závazky po splatnosti	69
Tabulka 17: Úspora úroků-kontokorent.....	70
Tabulka 18: Podmínky krátkodobého úvěru.....	71
Tabulka 19: Splátkový kalendář krátkodobého úvěru	72
Tabulka 20: Úspora nákladů-úvěr.....	72
Tabulka 21: Změna ukazatelů po příplatku	75

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva společnosti ABC s. r. o. za roky 2015-2019.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti ABC s. r. o. za roky 2015-2019.....	V
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti ABC s. r. o.....	IX

Příloha č. 1 – Rozvaha – Aktiva společnosti ABC s. r. o. za roky 2015-2019

Aktiva v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	186 948	183 345	181 541	204 104	211 236
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	135 017	129 789	126 058	133 141	149 603
Dlouhodobý nehmotný majetek	170	235	60	11	504
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	140	235	60	11	445
Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	59
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	30	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na nedokončený hmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	134 847	129 554	125 998	133 130	149 099
Pozemky	20 879	20 879	20 879	20 879	20 879
Stavby	31 585	30 591	29 878	40 166	35 486
Samostatné movité věci a jejich soubory	82 383	78 084	74 848	70 987	92 529

Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	393	1 098	205
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly-ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Podíly v ÚJ pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry-ovládaná nebo ovládající osoba- podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. Majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	50 460	52 952	55 023	70 057	60 564
Zásoby	10 453	16 405	17 379	20 819	19 051
Materiál	3 070	9 026	9 563	10 952	10 820
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	9	4	18

Výrobky	210	1 411	1 793	2 978	3 349
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	7 173	5 968	6 014	6 885	4 864
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	22 266	19 653	20 538	18 425	19 423
Pohledávky z obchodních vztahů	20 090	17 529	19 137	15 638	18 490
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0

Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát-daňové pohledávky	1833	2 063	1 192	797	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	64	61	198	1 848	700
Dohadné účty aktivní	199	0	11	0	0
Jiné pohledávky	80	0	0	142	233
Krátkodobý finanční majetek	17 741	16 894	17 106	30 813	22 090
Peníze	175	161	176	46	170
Účty v bankách	17 566	16 733	16 930	30 767	21 920
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 471	604	460	906	1 069
Náklady příštích období	926	604	460	906	666
Komplexní náklady příštích období	545	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	403

Příloha č. 2 – Rozvaha – Pasiva společnosti ABC s. r. o. za roky 2015-2019

Pasiva v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	186 948	183 345	181 541	204 104	211 236
Vlastní kapitál	82 419	74 160	78 584	86 182	97 221
Základní kapitál	1 261	1 261	1 261	1 261	1 261
Základní kapitál	1 261	1 261	1 261	1 261	1 261
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	126	126	126	126	126
Rezervní fond	126	126	126	126	126

Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	80 651	81 023	72 773	77 197	84 795
Nerozdělený zisk minulých let	80 651	81 032	72 782	77 197	84 795
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	-9	-9	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	381	-8 250	4 424	7 598	11 039
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílů na zisku	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	104 520	109 185	102 944	117 316	112 409
Rezervy	5 870	7 278	9 870	12 949	17 829
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	842
Ostatní rezervy	5870	7 278	9 870	12 949	16 987
Dlouhodobé závazky	67 651	58 463	46 297	39 047	31 246
Závazky z obch. vztahů	0	0	0	0	0
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0

Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	65 536	56 742	45 333	37 301	28 587
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	2 115	1 721	964	1 746	2 659
Krátkodobé závazky	30 999	43 444	46 777	65 320	63 334
Závazky z obch. Vztahů	17 533	29 795	32 960	49 164	44 670
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	1 897	2 035	2 255	3 246	4 510
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 166	1 229	1 386	2 061	2 593
Stát-daňové závazky a dotace	493	481	677	931	1 672
Krátkodobé přijaté zálohy	102	103	101	129	2
Krátkodobé bankovní úvěry	9 091	8 782	8 301	8 361	8 258
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0

Dohadné účty pasivní	272	692	630	760	888
Jiné závazky	445	327	467	668	741
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	9	0	13	606	1 606
Výdaje příštích období	0	0	13	0	1 158
Výnosy příštích období	9	0	0	606	448

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti ABC s. r. o.

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	22 792	39 426	53 946	59 918	69 399
II.	Tržby za prodej zboží	196 700	174 282	180 918	196 443	194 456
A.	Výkonová spotřeba	191 635	179 667	194 426	205 036	202 143
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	140 477	118 747	123 574	131 534	126 604
2.	Spotřeba materiálu a energie	16 374	24 353	32 667	36 123	37 044
3.	Služby	34 784	36 567	38 185	37 379	38 495
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (-)	-165	1 411	-609	-981	-377
C.	Aktivace	-24	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	23 587	28 839	31 329	36 546	41 969
D.1.	Mzdové náklady	17 140	21 078	22 713	26 660	30 672
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6 447	7 761	8 616	9 886	11 297
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 569	6 884	7 639	8 828	9 992
2.2.	Ostatní náklady	878	877	977	1 058	1 375
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 798	10 800	10 678	9 886	11 196
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 946	10 847	10 198	9 564	11 144

1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	8 946	10 847	10 198	9 564	11 144
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	828	255	529
E.3.	Úprava hodnot pohledávek	-148	-47	-348	67	-477
III.	Ostatní provozní výnosy	6 691	1 907	4 311	9 853	10 831
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 089	745	537	356	1 332
2.	Tržby z prodaného materiálu	435	350	678	2 318	1 704
3.	Jiné provozní výnosy	5 167	812	3 096	7 179	7 795
F.	Ostatní provozní náklady	1 377	2 581	4 633	5 276	5 829
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	848	188	304	175	272
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	114	125	261	1 231	792
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	121	43	51	147	156
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-483	1 408	2 593	3 079	4 037
5.	Jiné provozní náklady	777	817	1 424	644	572
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	975	- 7683	-1 282	10 451	13 926
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	78	50	29	56	38
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	78	50	29	56	38
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 396	1 065	897	550	461
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady- ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 396	1 065	897	550	461
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 799	847	7 080	3 184	3 195
K.	Ostatní finanční náklady	2 660	793	1 264	4 155	3 171
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	821	-961	4 948	-1 465	-399
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 796	-8 644	3 666	8 986	13 527
L.	Daň z příjmů	1 415	-394	-758	1 388	2 488
L.1.	Daň z příjmů splatná	0	0	0	605	1 575
L.2.	Daň z příjmů odložená	1 415	-394	-758	783	913
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	381	-8 250	4 424	7 598	11 039
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	381	-8 250	4 424	7 598	11 039
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	231 060	216 512	246 284	269 454	277 919